



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de TERMORIENTE CÍA. LTDA.

Hemos auditado el balance general de TERMORIENTE CÍA. LTDA., al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. El estado de pérdidas y ganancias no ha sido preparado en razón de que todos los gastos se registran como diferidos por encontrarse en etapa preoperacional. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de TERMORIENTE CÍA. LTDA., al 31 de diciembre del 2002, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

**Registro Nacional de Auditores Externos
No. 331**

**ALIRO MORALES BOZA
Socio, Registro No. 15686**

Quito, D.M. Abril 21 del 2003

TERMORIENTE CÍA. LTDA.
BALANCE GENERAL
DICIEMBRE 31 DEL 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

ACTIVOS	Notas	
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>		
Bancos	3	12.432,38
Compañías Relacionadas		514,86
Anticipo Proveedores		54,34
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>13.001,58</u>
<u>ACTIVOS FIJOS</u>		
Activos Fijos No Depreciables	4	733.342,61
Activos Fijos Depreciables	5	2.526,53
TOTAL ACTIVOS FIJOS		<u>735.869,14</u>
<u>OTROS ACTIVOS</u>		
Cargos Diferidos	6	4.888.015,47
TOTAL OTROS ACTIVOS		<u>4.888.015,47</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>5.636.886,19</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

TERMORIENTE CIA. LTDA.
BALANCE GENERAL
DICIEMBRE 31 DEL 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

PASIVOS	Notas	
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>		
Cuentas por Pagar	7	20.332,97
Instituciones Públicas	8	1.026,46
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>21.359,43</u>
<u>PASIVO LARGO PLAZO</u>		
Provisión de Fondos	9	3.481.823,72
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		<u>3.481.823,72</u>
TOTAL PASIVOS		<u>3.503.183,15</u>
PATRIMONIO		
Capital Social	10	4.000,00
Reserva de Capital		2.129.703,04
TOTAL PATRIMONIO		<u>2.133.703,04</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>5.636.886,19</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

TERMORIENTE CIA. LTDA.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
DICIEMBRE 31 DEL 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

Detalle	Capital	Reexpresión Monetaria	Reserva Revalorización Patrimonio	Reserva de Capital	Total
Saldo Inicial al 01-01-2001	4,000.00	2,115,863.07	13,839.97	-	2,133,703.04
Transferencia a Reserva de Capital	-	-2,115,863.07	-13,839.97	2,129,703.04	-
Total	4,000.00	-	-	2,129,703.04	2,133,703.04

Las Notas aduntas forman parte integral de los Estados Financieros.

TERMORIENTE CIA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
DICIEMBRE 31 DEL 2002
(Expresado en Dólares Americanos)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS

Utilidad / Pérdida Neta -

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

Cuentas por Cobrar	19,945.66	
Cargos Diferidos	-755,036.68	
Instituciones Públicas	-2,578.72	
Cuentas por Pagar	<u>17,690.75</u>	<u>-719,978.99</u>

EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS **-719,978.99**

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Provisión de Fondos 708,736.47

EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO **708,736.47**

Disminución Neta del Efectivo	-11,242.52
Efectivo a Principio de Año	23,674.90

EFECTIVO AL FINAL DE AÑO **12,432.38**

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros.

TERMORIENTE CIA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DEL 2002

NOTA 1 - ACTIVIDAD

La escritura de constitución de la compañía especifica entre sus actividades la planificación, construcción, desarrollo, implementación, administración, compra, venta, arrendamiento de proyectos, sistemas y plantas para la producción de energía eléctrica y energías alternativas: la compra, venta y prestación de servicios de energía eléctrica y energías alternativas, la importación, venta, distribución, arrendamiento, mantenimiento de maquinarias y equipos relacionados con el área de la energía eléctrica y energías alternativas; la operación y mantenimiento de plantas de generación.

La compañía se encuentra en etapa preoperacional debido a que el Proyecto Termoriente aún se encuentra en proceso de desarrollo.

Entorno Económico

La economía ecuatoriana experimentó cierto nivel de estabilidad debido a la adopción del esquema de dolarización, la recuperación del precio internacional del petróleo, el incremento de las remesas de los ecuatorianos residentes en el exterior, el apoyo recibido del Fondo Monetario Internacional y los Organismos Multinacionales de Crédito; así como, la inversión efectuada en el proceso de construcción del oleoducto de crudos pesados (OCP), lo que se refleja en el crecimiento del Producto Interno Bruto PIB en relación con el año anterior. A pesar de este crecimiento no se alcanzaron los niveles esperados en razón de que entre los años 1998 y 2000, el PIB se redujo en casi USD 6.000 millones y, prácticamente, todos los sectores de la economía registraron serias contracciones.

En cuanto a la contribución de cada sector al PIB, las actividades agrícolas, la industria y el comercio movieron el 48% de la economía. También se pudo advertir que, durante los últimos cuatro años, el sector agrícola ha sido cada vez menor en su contribución al PIB, mientras que el sector del comercio va tomando mayor trascendencia.

Sin embargo, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo, de la asistencia inevitable del Fondo Monetario Internacional y del apoyo que el Gobierno Central logre del Congreso Nacional y de los sectores productivos y sociales para lograr reformas macroeconómicas y estructurales para atraer la inversión extranjera necesaria para consolidar el esquema monetario adoptado y el crecimiento sostenido de la economía ecuatoriana.

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Base de Presentación de los Estados Financieros.

La preparación de los estados financieros se ha realizado de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y sobre normas o prácticas contables establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las mismas que requieren se realice ciertas estimaciones y supuestos considerando la situación actual de las condiciones de la economía ecuatoriana.

b. Período Cubierto

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2002.

c. Activos Fijos

Los bienes del activo fijo se presentan al costo más el valor de las correcciones monetarias y los ajustes de dolarización efectuados hasta el período 2000 de conformidad con disposiciones legales.

NOTA 3 - BANCOS

Corresponde al disponible existente al cierre del período en el Produbanco, cuenta No. 02005-00347-0.

NOTA 4 - ACTIVOS NO DEPRECIABLES

Corresponde específicamente a cinco terrenos ubicados en la zona de Shushufindi, los cuales van a ser utilizados en el Proyecto Termoriente.

NOTA 5 - ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES

Se refiere al equipo de computación que utiliza la compañía, el saldo al 31 de diciembre del 2002 es de USD 2.526,53.

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS

Debido a que la compañía aún se encuentra en etapa preoperativa, los gastos generados en el Proyecto Termoriente se han registrado en esta cuenta para amortizarlos a partir del primer año en que se generen ingresos operacionales.

El desglose de este rubro es el siguiente:

Detalle	Saldo al 01/01/02	Adiciones	Saldo al 31/12/02
Cargos Diferidos 97/98/99/2000/2001	4,171,715.26	-	4,171,715.26
IVA pagado (compras)		48,307.70	48,307.70
Asesoría Legal Proyectos Locales		222,594.49	222,594.49
Asesoría Legal Prestamos Locales		4,488.00	4,488.00
Otras Consultorías Locales		145,638.50	145,638.50
Consultorias Locales de Medio Ambiente		52,235.82	52,235.82
Precomisiones de "arranque" (inicio) TCL		3,850.00	3,850.00
Valor de la Carta de Crédito		9,400.00	9,400.00
Traslados, estadías, alimentación, boletos		6,493.49	6,493.49
Asignación G & A		17,173.95	17,173.95
Traducciones		4,875.70	4,875.70
Costos de Desarrollo Misceláneos		182,202.58	182,202.58
Tasas municipales y otros impuestos		19,039.98	19,039.98
Total	4,171,715.26	716,300.21	4,888,015.47

NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR

Este rubro registra un valor pendiente de pago por USD 19.653,10 correspondiente a Honorarios Profesionales a una firma de abogados. La diferencia por USD 679,87 se refiere a comisiones por manejo de fideicomisos a Produfondos S.A.

NOTA 8 - INSTITUCIONES PÚBLICAS

El detalle de esta cuenta se indica a continuación:

Detalle	Valor USD
Iva Retenido	1,569.99
Retención en la Fuente	-543.53
Total	1,026.46

NOTA 9 - PROVISIÓN DE FONDOS

Se refiere a transferencias recibidas de WARTSILA DEVELOPMENT AND FINANCIAL, a fin de cubrir los gastos preoperacionales del Proyecto Termoriente.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

La compañía se constituyó con un capital de S/. 2'000.000 mediante escritura pública celebrada ante el Notario Dr. Rodrigo Salgado Valdez, el 30 de julio de 1997, fue inscrita en el Registro Industrial bajo el No. 90, tomo 29, el 1 de septiembre de 1997.

El aumento de capital para llegar a USD 4.000, se efectuó mediante escritura pública celebrada ante el Notario Dr. Rodrigo Salgado Valdez el 25 de agosto de 1998, fue inscrita en el Registro Industrial bajo en No. 119, tomo 30, el 20 de octubre del mismo año.

NOTA 11 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Según confirmación de Larreategui & Fabara Abogados, en el Juzgado Civil de Shushufindi, se presentó una demanda en contra de TERMORIENTE, en la que se solicita la desocupación de dos de los terrenos que pertenecen a la compañía, la sentencia de este proceso fue favorable para TERMORIENTE, sin embargo los demandantes presentaron una apelación ante la Corte Suprema de Nueva Loja, para reabrir el caso.

NOTA 12 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión del presente informe, la compañía no ha tenido acontecimientos de tipo particular dignos de mencionar.