

**DUKE ENERGY INTERNATIONAL
DEL ECUADOR CIA. LTDA.**

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios
de Duke Energy International del Ecuador Cía. Ltda.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Duke Energy International del Ecuador Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, cargos diferidos incluyen diferencia en cambio neta de amortización por US\$2,964,326 y US\$5,928,650 respectivamente, que corresponde al diferimiento de pérdidas en cambio por la actualización de sus pasivos con socios denominadas en moneda extranjera (nota 5). La compañía registró US\$2,964,325 con cargo a los resultados en los años 2003 y 2002, por amortización de diferencia en cambio y US\$10,285,702 con cargo al déficit acumulado al 31 de diciembre del 2002. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador establecen que las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. Si la referida pérdida se hubiera aplicado en el año en que se originaron, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los cargos diferidos hubieran disminuido en US\$2,964,326 y US\$5,928,650; el déficit acumulado hubiera aumentado en los mismos importes y las pérdidas hubieran disminuido en US\$2,964,325 en los años 2003 y 2002, respectivamente.
4. Tal como se explica en al Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías del Ecuador en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

5. En nuestra opinión, debido a los efectos importantes de la política de diferir la pérdida en cambio originada en la actualización de los pasivos en dólares indicada en el párrafo 3, los referidos estados financieros no presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Duke Energy Internacional del Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en al nota 2.
6. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Socios y Junta de Directores de Duke Energy Internacional del Ecuador Cía. Ltda. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías del Ecuador y otras entidades de control en su cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.
7. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Duke Energy Internacional del Ecuador Cía. Ltda. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Mayo 7, 2004

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0753

DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003	2002
		(U.S. dólares)	
CAJA y BANCOS		5,475	5,188
CUENTAS POR COBRAR	3	251	1,212,672
INVERSION PERMANENTE	4	36,850,468	36,030,195
CARGOS DIFERIDOS	5	<u>12,048,717</u>	<u>16,527,106</u>
TOTAL		<u>48,904,911</u>	<u>53,775,161</u>
 PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
PASIVO CORRIENTE:			
Cuentas por pagar	6	<u>799,964</u>	<u>650,602</u>
PASIVO NO CORRIENTE:			
Socios	7	<u>44,518,349</u>	<u>44,518,349</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Aportes de socios	8	400	400
Reserva de capital		30,598,445	30,598,445
Reserva por valuación		18,340,422	17,233,721
Déficit acumulado		<u>(45,352,669)</u>	<u>(39,226,356)</u>
Total patrimonio de los socios		<u>3,586,598</u>	<u>8,606,210</u>
TOTAL		<u>48,904,911</u>	<u>53,775,161</u>

Ver notas a los estados financieros

DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

	NOTAS	2003 (U.S. dólares)	2002
INGRESOS:			
Dividendos declarados	3		<u>1,212,420</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Honorarios profesionales		13,823	61,156
Impuestos y contribuciones		125,983	251,025
Amortización de diferencia en cambio	5	2,964,325	2,964,325
Amortización goodwill	5	1,514,065	1,514,065
Pérdida por valuación de inversión		1,498,425	818,972
Otros		<u>9,691</u>	<u>7,525</u>
Total		<u>6,126,312</u>	<u>5,617,068</u>
PERDIDA		<u>(6,126,312)</u>	<u>(4,404,648)</u>

Ver notas a los estados financieros

DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

	Aportes de socios	Reserva de capital (U. S.dólares)	Reserva por valuación	Déficit acumulado
Enero 1, 2002	400	30,598,445		(14,760,711)
Pérdida				,404,648)
Ajuste de diferencia en cambio, nota 5				10,285,702)
Ajuste de inversiones permanentes	—	—	<u>17,233,721</u>	<u>(9,775,296)</u>
Diciembre 31, 2002	400	30,598,445	17,233,721	(39,226,357)
Ajuste de inversiones permanentes			1,106,701	
Pérdida	—	—	—	<u>(6,126,312)</u>
Diciembre 31, 2003	<u>400</u>	<u>30,598,445</u>	<u>18,340,422</u>	<u>(45,352,669)</u>

Ver notas a los estados financieros

DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
FLUJO DE CAJA UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pagado de honorarios y otros	<u>(133)</u>	<u>(107,885)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de inversiones	<u>(1,212,000)</u>	<u>(11,754)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos recibidos	1,212,420	
Aportes de socios		16,742
Préstamo a Socio		<u>107,885</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,212,420</u>	<u>124,627</u>
CAJA:		
Aumento neta durante el año	287	4,988
Comienzo del año	<u>5,188</u>	<u>200</u>
CAJA AL FINAL DEL AÑO	<u>5,475</u>	<u>5,188</u>

(CONTINUA)

DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUACION)**

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
(Pérdida)	<u>(6,126,312)</u>	<u>(4,404,648)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Pérdida en valuación	1,498,425	
Amortización de goodwill	1,514,065	1,514,065
Amortización de diferencia en cambio	2,964,325	2,964,325
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar		8,323
Cuentas por pagar	<u>149,630</u>	<u>(189,950)</u>
Total ajustes	<u>6,126,445</u>	<u>4,296,763</u>
 EFECTIVO NETO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>(133)</u>	 <u>(107,885)</u>

Ver notas a los estados financieros

DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

1. OPERACIONES

Duke Energy International del Ecuador Cía. Ltda., está constituida en Ecuador desde diciembre de 1997 y su actividad es la inversión en acciones o participaciones de compañías cuyas actividades están relacionadas con el sector eléctrico.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, Nota 10, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inversiones Permanentes- Se encuentran valuadas de acuerdo con el método de participación. De acuerdo con este método las ganancias o pérdidas de las Compañías emisoras de las acciones son reconocidas en los resultados del año, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, son registrados directamente al patrimonio de los accionistas.

Goodwill - Representa premio pagado en la adquisición de acciones de Electroquil S. A. que será amortizado con cargo a resultados en un período de 10 años a partir de la generación de ingresos.

Diferencia en Cambio - Representa la pérdida en cambio por la actualización de pasivos en dólares que será amortizada con cargo a resultados en un periodo de hasta 5 años.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2002, cuentas por cobrar representan principalmente dividendos por percibir de las utilidades generadas por Electroquil S. A. del ejercicio económico del 2001 por US\$1,212,420. Al 30 de junio del 2003 fue cobrado éste importe.

4. INVERSION PERMANENTE

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, inversiones permanentes representan participación en la siguiente Compañía:

	% de propiedad		..Valor Patrimonial..		..Saldo Contable...	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
			(US. dólares)			
Electroquil S. A	78.25	69.54	36,850,468	36,030,195	36,850,468	36,030,195

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el valor patrimonial indicado está determinado de acuerdo con estados financieros auditados de Electroquil S. A. Durante el año 2002, la Compañía registró dividendo en efectivo de la compañía emisora, nota 3.

5. CARGOS DIFERIDOS

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Goodwill	15,140,652	15,140,652
Diferencia en cambio	14,821,626	14,821,626
Amortización:		
Goodwill	(6,056,261)	(4,542,196)
Diferencia en cambio	<u>(11,857,300)</u>	<u>(8,892,976)</u>
Total	<u>12,048,717</u>	<u>16,527,106</u>

Goodwill representa premio pagado en la adquisición del paquete accionario de Electroquil S. A.; durante el año 2003 y 2002 la compañía amortizó US\$1,514,066 en cada año.

Diferencia en cambio está originada por la actualización de los pasivos denominados en dólares con los socios. Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía realizó el ajuste de las diferencia en cambio por US\$10,285,702 con cargo al déficit acumulado y amortizó US\$2,964,325 en los años 2003 y 2002.

6. CUENTAS POR PAGAR

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	U. S. dólares	
Duke Energy International	424,541	
Impuesto al Municipio	343,713	271,504
Compañía relacionada: Electroquil S. A.	28,350	315,059
Superintendencia de Compañía, Contribución		60,679
Otros	<u>3,360</u>	<u>3,360</u>
Total	<u>799,964</u>	<u>650,602</u>

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, cuenta por pagar Electroquil S. A. representan desembolsos realizados a cuenta de Duke Energy International Ecuador Cía. Ltda.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, cuenta por pagar Impuestos al Municipio representan provisiones del 1,5 por mil sobre el total de los activos para pago del impuesto al Municipio por los años 1999 hasta el 2003.

7. SOCIOS

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, cuenta por pagar socios representan valores entregados para capital de inversión, no generan intereses ni tienen vencimientos establecidos.

8. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social está constituido por 400 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación al valor patrimonial proporcional de las inversiones permanentes, (nota 4) del efecto proporcional de los cambios en el patrimonio de la entidad en la cual la compañía mantiene

participación accionaria. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

9. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión desde los años 2000 hasta el año 2003, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos; y las retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisado desde sus inicios.

10. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
2001	22
2002	9
2003	6

* * * * *