

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

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003
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 2004 y 2003 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 los principios de contabilidad utilizados 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. 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.
4. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, cargos diferidos incluyen diferencia en cambio neta de amortización por US\$2,470,271 y US\$2,964,326 respectivamente, que corresponde al diferimiento de pérdidas en cambio por la actualización de pasivos con socios denominadas en moneda extranjera (nota 6). La compañía registró US\$494,054 y US\$2,964,325 con cargo a los resultados en los años 2004 y 2003, por amortización de diferencia en cambio. 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 las referidas pérdidas se hubieran aplicado en el año en que se originaron, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los cargos diferidos hubieran disminuido en US\$2,470,271 y US\$2,964,326; el déficit acumulado hubiera aumentado en los mismos importes y las pérdidas hubieran disminuido en US\$494,054 y US\$2,964,325 en los años 2004 y 2003, respectivamente.
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 moneda extranjera indicada en el párrafo 3, los referidos estados financieros no presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Duke Energy International del Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 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 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 Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de Duke Energy International 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
Abril 28, 2005

Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0753

DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja y bancos		10,630	5,475
Cuentas por cobrar		251	251
Inversión permanente	3	35,609,381	36,850,468
Cargos diferidos	4	<u>10,986,888</u>	<u>12,048,717</u>
TOTAL		<u>46,607,150</u>	<u>48,904,911</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Cuentas por pagar	5	<u>1,015,479</u>	<u>799,964</u>
PASIVO NO CORRIENTE:	6		
Socios		<u>44,518,349</u>	<u>44,518,349</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	7		
Capital social		400	400
Reserva de capital		30,598,445	30,598,445
Reserva por valuación		19,875,158	18,340,422
Déficit acumulado		(49,400,681)	(45,352,669)
Total patrimonio de los socios		<u>1,073,322</u>	<u>3,586,598</u>
TOTAL		<u>46,607,150</u>	<u>48,904,911</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 2004 Y 2003**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
GASTOS OPERACIONALES:		
Honorarios profesionales	9,281	13,823
Impuestos y contribuciones	117,375	125,983
Amortización de diferencia en cambio	494,054	2,964,325
Amortización de goodwill	567,774	1,514,065
Pérdida por valuación de inversiones	2,857,753	1,498,425
Otros	<u>1,775</u>	<u>9,691</u>
Total	<u>4,048,012</u>	<u>6,126,312</u>
PERDIDA	<u>(4,048,012)</u>	<u>(6,126,312)</u>

Ver notas a los estados financieros

DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2002	400	30,598,445	17,233,721	(39,226,357)	8,606,209
Pérdida				(6,126,312)	(6,126,312)
Ajuste de inversiones permanentes	—	—	<u>1,106,701</u>	—	<u>1,106,701</u>
DICIEMBRE 31, 2003	400	30,598,445	18,340,422	(45,352,669)	3,586,598
Pérdida				(4,048,012)	(4,048,012)
Ajuste de inversiones permanentes	—	—	<u>1,534,736</u>	—	<u>1,534,736</u>
DICIEMBRE 31, 2004	<u>400</u>	<u>30,598,445</u>	<u>19,875,158</u>	<u>(49,400,681)</u>	<u>1,073,322</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 2004 Y 2003
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pagado por honorarios y otros	(87,084)	(133)
Efectivo neto utilizado para actividades de operación	<u>(87,084)</u>	<u>(133)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de inversiones	<u>(1,212,000)</u>	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Servicios bancarios	(583)	
Dividendos recibidos		1,212,420
Préstamo de compañía relacionada	<u>92,822</u>	
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>92,239</u>	<u>1,212,420</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	5,155	287
Comienzo del año	<u>5,475</u>	<u>5,188</u>
CAJA AL FINAL DEL AÑO	<u>10,630</u>	<u>5,475</u>

(Continúa...)

DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	<u>(4,048,012)</u>	<u>(6,126,312)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Pérdida en valuación	2,857,753	1,498,425
Amortización de goodwill	567,774	1,514,065
Amortización de diferencia en cambio	494,054	2,964,325
Cambios en pasivos:		
Cuentas por pagar	<u>41,347</u>	<u>149,630</u>
Total ajustes	<u>3,960,928</u>	<u>6,126,445</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(87,084)</u>	<u>(133)</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 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

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 9, en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. 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:

Inversión Permanente – 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 tiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, son registrados directamente al patrimonio de los socios.

Goodwill - Representa premio pagado en la adquisición de acciones de Electroquil S. A. que a partir del año 2004 es amortizado con cargo a resultados en un período de 20 años. Hasta el año 2003, la Compañía amortizó Goodwill en base a un periodo de 10 años.

Diferencia en Cambio - Representa la pérdida en cambio por la actualización de pasivos en dólares que será amortizada con cargo a resultados hasta el año 2009 de acuerdo con disposiciones legales.

3. INVERSION PERMANENTE

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, inversión permanente representan participación en la siguiente Compañía:

	% de propiedad		..Valor Patrimonial..		..Saldo Contable..	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Electroquil S. A	75.48	72.31	35,609,781	36,850,468	35,609,781	36,850,468

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el valor patrimonial indicado está determinado de acuerdo con estados financieros auditados de Electroquil S. A.

4. CARGOS DIFERIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Goodwill	15,140,652	15,140,652
Diferencia en cambio	14,821,626	14,821,626
Amortización:		
Goodwill	(6,624,035)	(6,056,261)
Diferencia en cambio	<u>(12,351,355)</u>	<u>(11,857,300)</u>
Total	<u>10,986,888</u>	<u>12,048,717</u>

Goodwill representa premio pagado en la adquisición del paquete accionario de Electroquil S. A.; durante los años 2004 y 2003, la Compañía amortizó US\$567,774 y US\$1,514,065 respectivamente.

Diferencia en cambio está originada por la actualización de los pasivos denominados en dólares con los socios. Durante el año 2004 y 2003, la Compañía amortizó con cargo a resultados US\$494,054 y US\$2,964,325 respectivamente.

5. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Duke Energy International LLC	424,541	424,541
Impuesto al Municipio	412,183	343,713
Compañía relacionada, Electroquil S. A.	178,755	28,350
Otros		<u>3,360</u>
Total	<u>1,015,479</u>	<u>799,964</u>

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, cuenta por pagar a Duke Energy International LLC y Electroquil S. A. representan desembolsos realizados a cuenta de Duke Energy International Ecuador Cía. Ltda.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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 2004.

6. SOCIOS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, cuenta por pagar socios representan valores entregados para capital de inversión, no generan intereses ni tienen vencimientos establecidos.

7. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. 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 3) del efecto proporcional de los cambios en el patrimonio de la entidad en la cual la compañía tiene 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.

8. 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 2001 hasta el año 2004, 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.

9. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2002	9
2003	6
2004	2
