

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

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
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 2005 y 2004 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 la 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. Las siguientes situaciones constituyen desviaciones de principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, identificadas en el desarrollo de nuestra auditoría de los estados financieros adjuntos:
 - 4.1 Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, cargos diferidos incluye diferencia en cambio neta de amortización por US\$2,450,271 y US\$2,470,271 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\$20,000 y US\$494,054 con cargo a los resultados en los años 2005 y 2004 respectivamente, 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.
 - 4.2 Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía no registro cuentas por pagar a socios por US\$1,617,192; originada por compras de acciones de Electroquil S. A. que fueron adquiridas con premio por un total de US\$1,123,678. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador requieren que las transacciones deben registrarse cuando se originan.

- 4.3 Si se hubieran aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, cargos diferidos hubieran disminuido en US\$1,326,593 y US\$2,470,271; el déficit acumulado hubiera aumentado en US\$2,450,271 y US\$2,470,271 y las pérdidas hubieran disminuido en US\$20,000 y US\$494,054 en los años 2005 y 2004, respectivamente, y al 31 de diciembre del 2005, pasivos no corrientes-socios hubiera aumentado en US\$1,617,192 y reserva por valuación hubiera disminuido en US\$2,740,870.
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 y no haber registrada la adquisición de inversión adquiridas y considerado los efectos de ajustes el método de participación, indicadas en los párrafos 4.1 y 4.2 y resumidos en el párrafo 4.3, 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 2005 y 2004, 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 la nota 2.
6. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, los cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. Como está demostrado en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2005, la Compañía presenta déficit acumulado de US\$55,200,486 y déficit patrimonial de US\$3,041,278 que superan el 50% del capital y la totalidad de las reservas, lo cual la coloca en causal de disolución según lo establecido en el artículo 361 de la Ley de Compañías. Los Socios de la Compañía han resuelto que de los pasivos no corrientes-socios sean transferidos US\$3,050.000 como aportes para futuro aumento de capital en el año 2006, con el propósito de cubrir el déficit patrimonial presentado en los estados financieros adjuntos, adicionalmente se generarán otros ingresos, nota 1.
7. 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.
8. 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 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
Agosto 18, 2006

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0753

DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Caja y bancos		2,758,728	10,630
Cuentas por cobrar		563,291	251
Inversión permanente	3	31,876,148	35,609,381
Cargos diferidos	4	<u>10,399,113</u>	<u>10,986,888</u>
TOTAL		<u>45,597,280</u>	<u>46,607,150</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Cuentas por pagar	5	<u>643,597</u>	<u>1,015,479</u>
PASIVO NO CORRIENTE:			
Socios	6	<u>44,518,349</u>	<u>44,518,349</u>
INGRESO DIFERIDO	7	<u>3,476,612</u>	
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	8	400	400
Reserva de capital		30,598,445	30,598,445
Reserva por valuación		21,560,363	19,875,158
Déficit acumulado		<u>(55,200,486)</u>	<u>(49,400,681)</u>
Total patrimonio de los socios		<u>(3,041,278)</u>	<u>1,073,322</u>
TOTAL		<u>45,597,280</u>	<u>46,607,150</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 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
GASTOS (OTROS INGRESOS) OPERACIONALES:		
Honorarios profesionales	11,924	9,281
Impuestos y contribuciones		117,375
Amortización de diferencia en cambio	20,000	494,054
Amortización de goodwill	567,774	567,774
Pérdida por valuación de inversiones	5,418,439	2,857,753
Otros	<u>(218,332)</u>	<u>1,775</u>
Total	<u>5,799,805</u>	<u>4,048,012</u>
PERDIDA	<u>5,799,805</u>	<u>4,048,012</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 2005 Y 2004**

(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, 2004	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	400	30,598,445	19,875,158	(49,400,681)	1,073,322
Pérdida				(5,799,805)	(5,799,805)
Ajuste de inversiones permanentes	—	—	<u>1,685,205</u>	—	<u>1,685,205</u>
DICIEMBRE 31, 2005	<u>400</u>	<u>30,598,445</u>	<u>21,560,363</u>	<u>(55,200,486)</u>	<u>(3,041,278)</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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañía relacionada	2,948,338	
Pagado por honorarios y otros	<u>(151,615)</u>	<u>(87,084)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>2,796,723</u>	<u>(87,084)</u>
FLUJOS DE CAJA (PARA) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Servicios bancarios		(583)
Compañía relacionada	<u>(48,625)</u>	<u>92,822</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(48,625)</u>	<u>92,239</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	2,748,098	5,155
Comienzo del año	<u>10,630</u>	<u>5,475</u>
CAJA AL FINAL DEL AÑO	<u>2,758,728</u>	<u>10,630</u>

(Continúa...)

DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Pérdida	<u>(5,799,805)</u>	<u>(4,048,012)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Pérdida en valuación	5,418,439	2,857,753
Amortización de goodwill	567,774	567,774
Amortización de diferencia en cambio	20,000	494,054
Cambios en activos pasivos:		
Cuentas por cobrar	(563,040)	
Cuentas por pagar	(323,257)	41,347
Ingreso diferido	<u>3,476,612</u>	
Total ajustes	<u>8,596,528</u>	<u>3,960,928</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>2,796,723</u>	 <u>(87,084)</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 2005 Y 2004

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 adjuntos, han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, al 31 de diciembre del 2005, la Compañía presenta déficit acumulado de US\$55,200,486 y déficit patrimonial de US\$3,041,278 que superan el 50% del capital y la totalidad de las reservas, lo cual la coloca en causal de disolución según lo establecido en el artículo 361 de la Ley de Compañías. Con el propósito de mejorar la situación patrimonial de la Compañía su accionista de acuerdo con comunicación de agosto 17 del 2006, ha resuelto que de las cuentas por pagar a Socios (nota 6) sean transferidos a la cuenta aportes para futura capitalización US\$3,050.000. Adicionalmente, se espera obtener ingresos futuros como accionista de Electroquil S. A. a partir del año 2007 en un promedio de US\$2.7 millones por año; y la generación de ingresos anuales netos promedios de US\$250,000, producto del contrato firmado con Electroquil S. A., para el mantenimiento mayor de las turbinas propiedad de Electroquil.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatoriana de Contabilidad 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 en la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los socios.

Goodwill - Representa premio pagado en la adquisición de acciones de Electroquil S. A. y es amortizado con cargo a resultados en un período de 20 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.

Ingreso diferido - Representa la facturación en base a contrato de mantenimiento principal de las turbinas de Electroquil S. A., (nota 10), que se prestarán de acuerdo a las horas de operación de las turbinas.

3. INVERSION PERMANENTE

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, inversión permanente representan participación en la siguiente Compañía:

	% de propiedad		..Valor Patrimonial..		..Saldo Contable..	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	(en US. dólares)					
Electroquil S. A	79.76	75.48	31,876,148	35,609,381	31,876,148	35,609,381

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el valor patrimonial indicado está determinado de acuerdo con estados financieros auditados de Electroquil S. A.

4. CARGOS DIFERIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Goodwill	15,140,652	15,140,652
Diferencia en cambio	14,821,626	14,821,626
Amortización:		
Goodwill	(7,191,810)	(6,624,035)
Diferencia en cambio	<u>(12,371,355)</u>	<u>(12,351,355)</u>
Total	<u>10,399,113</u>	<u>10,986,888</u>

Goodwill representa premio pagado en la adquisición del paquete accionario de Electroquil S. A.; durante los años 2005 y 2004, la Compañía amortizó US\$567,774 por cada año.

Diferencia en cambio está originada por la actualización de los pasivos denominados en dólares con los socios. Durante el año 2005 y 2004, la Compañía amortizó con cargo a resultados US\$20,000 y US\$494,054 respectivamente.

5. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Duke Energy International LLC	424,541	424,541
Impuesto al Municipio	70,391	412,183
Compañía relacionada, Electroquil S. A.	130,130	178,755
Impuestos retenidos	<u>18,535</u>	
Total	<u>643,597</u>	<u>1,015,479</u>

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, 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.

6. SOCIOS

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, cuenta por pagar socios representan valores entregados para capital de inversión, no generan intereses ni tienen vencimientos establecidos.

7. INGRESO DIFERIDO

Al 31 de diciembre de 2005, ingresos diferidos representan servicios por mantenimiento principal de las turbinas de Electroquil S. A. a ser prestados en el año 2006 de acuerdo a lo establecido en el contrato de mantenimiento principal, nota 10.

8. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.

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 2002 hasta el año 2005, 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. CONTRATO

En noviembre 1 del 2005, la Compañía suscribió un contrato de mantenimiento principal con la Compañía relacionada ELECTROQUIL S.A., mediante el cual se establece que el proveedor será responsable del mantenimiento de las turbinas con las que cuenta la Compañía, y que este podrá subcontratar a otros proveedores para lograr este fin. Este contrato permanecerá vigente hasta abril 30 del 2011. En diciembre del 2005, la Compañía facturó a ELECTROQUIL S.A., US\$3.4 millones más el impuesto al valor agregado de acuerdo con términos contratados de horas de operación de las turbinas.

11. 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
2003	6
2004	2
2005	4
