

**COMPañIA DE GENERACION HIDROELECTRICA PAUTE  
HIDROPAUTE S A**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

**COMPAÑÍA DE GENERACION HIDROELECTRICA PAUTE  
HIDROPAUTE S A**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

**CONTENIDO**

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

**Abreviaturas usadas**

|               |   |                                                                                                                                  |
|---------------|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| US\$          | - | Dólar estadounidense                                                                                                             |
| INECEL        | - | Instituto Ecuatoriano de Electrificación INECEL, en proceso de liquidación                                                       |
| TRANSELECTRIC | - | Compañía Nacional de Transmisión Eléctrica TRANSELECTRIC S A                                                                     |
| CENACE        | - | Corporación Centro Nacional de Control de Energía                                                                                |
| MEM           | - | Mercado Eléctrico Mayorista                                                                                                      |
| CONELC        | - | Consejo Nacional de Electricidad                                                                                                 |
| NEC 17        | - | Norma Ecuatoriana de Contabilidad No 17 - "Conversión de Estados Financieros Para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" |
| Contratos PPA | - | Contratos de compra-venta de energía a plazo (PPA - Power Purchase Agreement)                                                    |

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y  
al Accionista de la

### **Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute HIDROPAUTE S A**

Quito, 29 de abril del 2004

Hemos auditado los balances generales adjuntos de la Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute HIDROPAUTE S A al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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 basados en nuestras auditorías.

Excepto por lo expuesto en el párrafo 3 siguiente, efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 el examen, a base de pruebas, 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

No logramos obtener respuestas a las solicitudes de confirmación de saldos enviadas por la Compañía al CENACE, a las empresas distribuidoras por ventas en el mercado spot, y al Ministerio de Economía y Finanzas, entidades con las cuales al 31 de diciembre del 2003 se registraron cuentas por cobrar por US\$129,597,271 (2002 - US\$112,139,496) y un pasivo por US\$406,209,849 (2002 - US\$387,414,248), respectivamente. El referido saldo adeudado al Ministerio de Economía y Finanzas incluye una provisión para intereses por US\$58,053,531 devengados en 1999 y hasta el 30 de noviembre del 2001, que la Administración considera que no serán exigidos por el acreedor pero que, por tratarse de un ingreso contingente, la baja de la provisión no ha sido contabilizada hasta tanto quede formalizada la decisión del acreedor de no exigir el pago de tales intereses. Adicionalmente, no obtuvimos respuesta a las solicitudes de saldos enviadas por la Compañía a las Empresas Distribuidoras y Grandes Consumidores en el mercado

A los miembros del Directorio y  
al Accionista de la  
**Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute**  
**HIDROPAUTE S A**  
Quito, 29 de abril del 2004

PPA con saldos al 31 de diciembre del 2003 por US\$75,205,991 Si bien aplicamos a los saldos mencionados en este párrafo procedimientos alternos de auditoría, no estamos en condiciones de determinar la eventual existencia o no de transacciones y saldos adicionales a los informados en los estados financieros que podrían afectar los saldos en cuestión o requerir exposiciones adicionales

Según se explica en la Nota 2 g) a los estados financieros, la Compañía, acogiendo a opciones establecidas en la legislación vigente, diferió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas netas en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US\$169,861,237 registradas en el rubro Pérdidas en cambio diferidas, para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000 y, mediante la aplicación de las pautas contenidas en la NEC 17 en el 2000 incrementó dicho saldo en US\$47,627,598 con crédito a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados Durante los años 2002, 2001 y 2000 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a los resultados de dichos años por US\$63,261,577, US\$88,973,427 y US\$65,253,831 respectivamente Este tratamiento contable, si bien está permitido por las disposiciones legales, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad En consecuencia, el resultado acumulado al inicio del año 2002 se encuentra subestimado en US\$61,435,473 y la utilidad neta del año 2002 está subestimada en US\$63,261,577, que incluye un ajuste efectuado en dicho año por US\$1,826,104

En nuestra opinión excepto por (i) el efecto de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado si hubiéramos podido completar nuestro trabajo en relación con el asunto mencionado en el párrafo 3 y (ii) el efecto sobre los estados financieros del 2002 del asunto mencionado en el párrafo 4, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute HIDROPAUTE S A al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

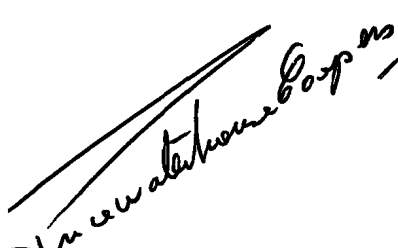
Como se menciona en la Nota 1, el Estado Ecuatoriano, a través del Ministerio de Economía y Finanzas, asumió mediante el Decreto Presidencial No 2403 del 26 de febrero del 2002 la obligación de pagar la diferencia de ingresos generada por un déficit tarifario producido en el período comprendido entre el 1 de abril de 1999 y el 31 de diciembre del 2001 y, con ello, compensar deudas que las distribuidoras de energía mantienen con las empresas de generación y transmisión que forman parte del MEM Al 31 de diciembre del 2003 el Ministerio de Economía y Finanzas no ha expedido aún el acuerdo en el que se determinen los valores, metodología y la fecha en que se hará efectivo dicho acuerdo La Administración también informa que a la fecha

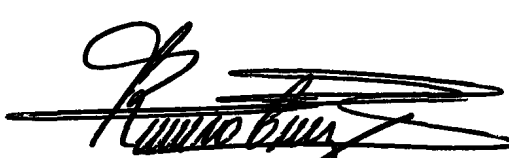
A los miembros del Directorio y  
al Accionista de la  
**Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute**  
**HIDROPAUTE S A**  
Quito, 29 de abril del 2004

de emisión de los estados financieros adjuntos no existen acuerdos de compensación para los años 2002 y 2003

7 Tal como se menciona en la Nota 4 a los estados financieros, desde el año 2000 la Compañía está gestionando la titularización de las cuentas por cobrar a las empresas distribuidoras de energía eléctrica que forman parte del MEM, originadas con anterioridad al 30 de septiembre del 2003 y que, al cierre del año, ascienden a US\$129,597,271 (2002 - US\$112,139,496), luego de la compensación de deudas mencionada en la Nota 1 Temporalmente y hasta tanto se complete dicha tramitación, el referido saldo figura en los libros como una cuenta por cobrar al CENACE Si bien la Compañía hasta el 31 de diciembre del 2003 ha constituido provisiones por un total de US\$59,758,278 para cubrir las pérdidas que su Administración estima que se podrían producir en el proceso de titularización y posterior recuperación de cartera, incluyendo US\$53,694,368 de la Empresa Eléctrica del Ecuador Inc (EMELEC) por ventas en el mercado spot en años anteriores, debido a la complejidad de este asunto no es posible en estos momentos determinar razonablemente el efecto final que tendría sobre la situación financiera y los resultados de la Compañía

Como se menciona en la Nota 4, la Administración de la Compañía, con base al análisis efectuado y según criterio de su Departamento Jurídico durante el año 2003 incrementó, con cargo a los resultados de dicho año una provisión para cuentas incobrables por US\$67,799,625 (2002 - US\$2,902,581), correspondiente a los saldos por cobrar originados en años anteriores por la venta de energía a la Empresa Eléctrica del Ecuador Inc (EMELEC) en el mercado spot por US\$53,694,368 y en el mercado PPA durante el 2003 por US\$17,007,838, ya que considera que dichos saldos presentan serias dificultades de cobro

  
No de Registro en  
la Superintendencia  
de Compañías 011

  
Ramiro Cruz de la Vega  
Apoderado  
No de Licencia  
Profesional 14760



**COMPañIA DE GENERACION HIDROELECTRICA PAUTE  
HIDROPAUTE S A**

**BALANCES GENERALES**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en dólares estadounidenses)

| <u>Activo</u>                           | <u>Referencia<br/>a Notas</u> | <u>2003</u>        | <u>2002</u>        |
|-----------------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                 |                               |                    |                    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo     | 3                             | 115 715 690        | 84 874 823         |
| Documentos y cuentas por cobrar         |                               |                    |                    |
| Clientes                                | 4                             | 209 897,516        | 128 332,042        |
| Compañías y partes relacionadas         | 11                            | 16 214,794         | 4 514 706          |
| Anticipos                               | 5                             | 11 720,022         | 509,949            |
| Otras                                   |                               | 1 948 590          | 1,990,871          |
|                                         |                               | 239 780 922        | 135,347 568        |
| Provisión cuentas incobrables           | 9                             | (80,946 392)       | (9,221 406)        |
|                                         |                               | 158 834,530        | 126 126,162        |
| Inventarios                             |                               | 3 464 205          | 3 086 481          |
| Gastos pagados por anticipado           |                               | 5 226 522          | 4 513 534          |
| Total del activo corriente              |                               | 283 240 947        | 218 601 000        |
| <b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b> |                               | 1 493,404          | 3 023 085          |
| <b>ACTIVO FIJO</b>                      | 6                             | 679,156 806        | 712,760 718        |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>                    | 7                             | 7 695 737          | 6 808,127          |
|                                         |                               |                    |                    |
| <b>Total del activo</b>                 |                               | <u>971 586 894</u> | <u>941 192 930</u> |

| <u>Pasivo y patrimonio</u>             | <u>Referencia<br/>a Notas</u> | <u>2003</u>        | <u>2002</u>        |
|----------------------------------------|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>                |                               |                    |                    |
| Documentos y cuentas por pagar         |                               |                    |                    |
| Proveedores                            |                               | 3 265 083          | 3 570 654          |
| Compañías y partes relacionadas        | 11                            |                    | 1,537 000          |
|                                        |                               | 3 265 083          | 5 107 654          |
| Pasivos acumulados                     |                               |                    |                    |
| Intereses por pagar                    | 9                             | 59 649 870         | 59 649 870         |
| Impuestos por pagar                    | 9                             | 12 745 273         | 417 308            |
| Beneficios sociales                    | 9                             | 2 713 606          | 420 680            |
|                                        |                               | 75 108 749         | 60 487 858         |
| <b>Total del pasivo corriente</b>      |                               | <u>78 373 832</u>  | <u>65 595 512</u>  |
| <b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>            |                               |                    |                    |
| Capital                                | 10                            | 308 968 776        | 308 968 776        |
| Interés                                | 10                            | 37 591 204         | 18,795 602         |
|                                        |                               | 346 559 980        | 327 764 378        |
| <b>JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO</b> | 12                            | 65 668             | 97 193             |
| <b>PATRIMONIO</b>                      |                               |                    |                    |
| (según estados adjuntos)               |                               | 546 587 414        | 547 735,847        |
| <b>Total del pasivo y patrimonio</b>   |                               | <u>971 586 894</u> | <u>941 192 930</u> |

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

Ing René Morales  
Presidente Ejecutivo

Econ Rubén Benítez  
Gerente Financiero

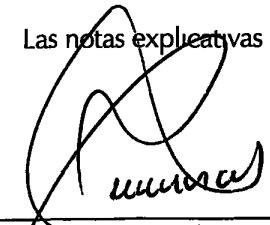


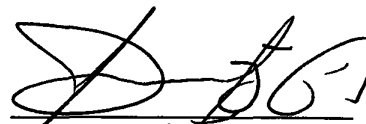
**COMPAÑIA DE GENERACION HIDROELECTRICA PAUTE  
HIDROPAUTE S A**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

|                                                                                                | <u>2003</u>         | <u>2002</u>         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Ventas netas                                                                                   | 150,674,511         | 139,154,112         |
| Costo de ventas, incluye US\$35,952,328 de depreciación de activo fijo (2002 - US\$35,796,712) | <u>(48,205,024)</u> | <u>(48,885,055)</u> |
| Utilidad bruta                                                                                 | 102,469,487         | 90,269,057          |
| Gastos operativos                                                                              |                     |                     |
| Administración y ventas                                                                        | (5,654,951)         | (6,142,012)         |
| Provisión cuentas incobrables                                                                  | (71,724,986)        | (2,853,627)         |
| Financieros, netos de ingresos por US\$9,601,998 (2002 - US\$5,252,402)                        | <u>(9,287,386)</u>  | <u>(13,552,683)</u> |
| Utilidad operacional                                                                           | 15,802,164          | 67,720,735          |
| Amortizacion de pérdidas en cambio diferidas                                                   | -                   | (63,261,577)        |
| Otros ingresos (egresos) no operacionales, neto                                                | <u>1,060,461</u>    | <u>(2,321,427)</u>  |
| Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta    | 16,862,625          | 2,137,731           |
| Participación de los trabajadores en las utilidades                                            | (2,529,394)         | (320,660)           |
| Impuesto a la renta                                                                            | <u>(14,282,880)</u> | <u>(1,110,689)</u>  |
| Utilidad neta del año                                                                          | <u>50,351</u>       | <u>706,382</u>      |

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

  
Ing René Morales  
Presidente Ejecutivo

  
Econ Rubén Benítez  
Gerente Financiero



**COMPAÑIA DE GENERACION HIDROELECTRICA PAUTE  
HIDROPAUTE S A**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

|                                                                                      | Referencia<br>a Notas | 2003               | 2002               |
|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de operacion</b>                            |                       |                    |                    |
| Utilidad neta del año                                                                |                       | 50,351             | 706,382            |
| Mas (menos) cargos (creditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo |                       |                    |                    |
| Depreciación                                                                         | 6                     | 36,188,065         | 35,935,562         |
| Amortización de perdidas en cambio diferidas                                         |                       |                    | 63,261,577         |
| Ajuste a perdidas en cambio diferidas, neto                                          |                       | -                  | (1,826,104)        |
| Provision cuentas incobrables                                                        | 9                     | 71,724,986         | 2,853,627          |
| Ajuste en la provision por perdida de valor de inversiones                           | 9                     | (1,091,718)        | -                  |
| Provision jubilación patronal y desahucio                                            |                       | (31,525)           | 10,812             |
| Provision intereses pasivo a largo plazo                                             | 9                     | 18,795,602         | 18,795,602         |
|                                                                                      |                       | <u>125,635,761</u> | <u>119,737,458</u> |
| <b>Cambios en activos y pasivos</b>                                                  |                       |                    |                    |
| Documentos y cuentas por cobrar                                                      |                       | (104,433,354)      | (51,117,704)       |
| Inventarios                                                                          |                       | (377,724)          | (3,021,644)        |
| Gastos pagados por anticipado                                                        |                       | (712,988)          | (4,434,145)        |
| Documentos y cuentas por pagar                                                       |                       | (1,842,571)        | 4,163,033          |
| Pasivos acumulados                                                                   |                       | 14,620,891         | 638,192            |
| Efectivo neto provisto por las operaciones                                           |                       | <u>32,890,015</u>  | <u>65,965,190</u>  |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversion</b>                            |                       |                    |                    |
| Adiciones de activo fijo, neto                                                       | 6                     | (2,584,153)        | (610,438)          |
| Disminución de Otros activos                                                         |                       | 204,108            | 2,648,105          |
| Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversion               |                       | <u>(2,380,045)</u> | <u>2,037,667</u>   |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>                       |                       |                    |                    |
| Incremento en cuentas por cobrar a largo plazo                                       |                       | 1,529,681          | (3,023,085)        |
| Pago de dividendos                                                                   |                       | (1,198,784)        | -                  |
| Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento                         |                       | <u>330,897</u>     | <u>(3,023,085)</u> |
| Aumento neto de efectivo                                                             |                       | <u>30,840,867</u>  | <u>64,979,772</u>  |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año                             | 3                     | 84,874,823         | 19,895,051         |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año                                   | 3                     | <u>115,715,690</u> | <u>84,874,823</u>  |

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros

Ing René Morales  
Presidente Ejecutivo

Econ Rubén Benítez  
Gerente Financiero



**COMPAÑÍA DE GENERACION HIDROELECTRICA PAUTE  
HIDROPAUTE S A**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

**NOTA 1 - ANTECEDENTES, CONSTITUCION Y OPERACION**

La Ley Reformatoria de la Ley de Régimen del Sector Eléctrico, publicada en el Suplemento del Registro Oficial Número 37 de 30 de septiembre de 1998, y la reforma introducida mediante el artículo 2 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen del Sector Eléctrico, publicada en el Suplemento del Registro Oficial Número 261 del 19 de febrero de 1998, indican que el INECEL podrá constituir sociedades anónimas de generación y transmisión de energía eléctrica, para lo cual aportará las unidades de generación, equipos, instalaciones y más activos determinados en la Ley. Adicionalmente, el segundo párrafo de la Disposición Transitoria Segunda de la Ley de Régimen del Sector Eléctrico, publicada en el Suplemento del Registro Oficial Número 43 del 10 de octubre de 1996, dispone que las empresas que se constituyan con dichos activos cancelen al Estado Ecuatoriano el valor de los pasivos del INECEL asumidos por el Estado y que se derivaron de convenios de crédito internacionales.

El Directorio del Instituto Ecuatoriano de Electrificación, INECEL, en sesión celebrada el 17 de noviembre de 1998, resolvió autorizar al liquidador del INECEL a constituir la Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute HIDROPAUTE S A, con el aporte de los activos y pasivos como pago del capital suscrito, la misma que fue constituida el 6 de enero de 1999 mediante Acta de Constitución e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de enero de 1999.

La Compañía obtiene aproximadamente un 20% (2002 - 48%) de sus ingresos de la generación de energía eléctrica que entrega al Sistema Nacional Interconectado del MEM a través del mercado denominado "spot" u ocasional. El CENACE se encarga del manejo técnico y económico de la energía generada y se responsabiliza por el abastecimiento de energía al MEM. Temporalmente, y hasta tanto se efectúe la titularización de las cuentas por cobrar originadas en dichas ventas y que deberán cancelar cada una de las distribuidoras, las cuentas por cobrar originadas en la entrega de energía realizadas a través del mercado denominado "spot" u ocasional hasta el mes de septiembre del 2003 se encuentran contabilizadas como valores exigibles al CENACE (Véase Nota 4). A partir de dicha fecha, las ventas de energía se efectúan mayoritariamente bajo contratos de compra - venta de energía a plazo que se mencionan en el siguiente párrafo y que, en consecuencia, originan cuentas por cobrar específicamente identificadas con cada empresa distribuidora, según información proporcionada por el CENACE.

Adicionalmente, el 1 de enero del 2002 la Compañía renovó por un período de cuatro años los contratos de compra - venta de energía a plazo (PPA - Power Purchase Agreement) que suscribió

## **NOTA 1 - ANTECEDENTES, CONSTITUCION Y OPERACION**

(Continuación)

con todas las empresas de distribución del país. Estos contratos determinan cantidades y precios específicos a ser entregados mensualmente a los distribuidores por parte de la Compañía (Véase Nota 4). Aproximadamente un 80% (2002 - 52%) de los ingresos de la Compañía se generan por estos contratos.

Como se menciona en la Nota 1, el Estado Ecuatoriano, a través del Ministerio de Economía y Finanzas, asumió mediante el Decreto Presidencial No. 2403 del 26 de febrero del 2002 la obligación de pagar la diferencia de ingresos generada por un déficit tarifario producido en el período comprendido entre el 1 de julio y el 31 de diciembre del 2001 y, con ello, compensar deudas que las distribuidoras de energía mantienen con las empresas de generación y transmisión que forman parte del MEM. Al 31 de diciembre del 2003 el Ministerio de Economía y Finanzas no ha expedido aún el acuerdo en el que se determinen los valores, metodología y la fecha en que se hará efectivo dicho acuerdo, por lo que la Administración de la Compañía desconoce los valores que tendrá que afectar en sus estados financieros. La Administración de la Compañía también informa que a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos no existen acuerdos de compensación para los años 2002 y 2003.

El 14 de mayo del 2003, la Compañía firma con el CONELEC el contrato de concesión para la construcción de la Central de Generación del Proyecto Hidroeléctrico Mazar, el objeto de este contrato es ejecutar la actividad de generación de energía eléctrica y desarrollar este proyecto el mismo que comprende el diseño, financiación, construcción, instalación, operación y administración de una planta de generación de energía eléctrica de 190 megavatios de capacidad, ubicada en el sur-este del Ecuador. Al 31 de diciembre del 2003, está en proceso la licitación pública internacional para la construcción y gerenciamiento de la Central en un plazo de 4 años, las normas legales vigentes establecen que este proyecto deberá realizarse con recursos financieros de la Compañía.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

### **i) Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basadas en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17. Adicionalmente el rubro Activo fijo se muestra de acuerdo a los valores del avalúo técnico practicado por peritos independientes en el año 2000. Ver literal f).

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses. Las variaciones en los valores de mercado se registran en los resultados del año.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

### **i) Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Incluye el efectivo en caja, depósitos bancarios e inversiones a corto plazo con vencimientos de hasta seis meses. Los intereses devengados al cierre del ejercicio se encuentran registrados en el rubro Documentos y cuentas por cobrar - Otras. Se registran al valor de los depósitos, excepto los Bonos del Estado 15 - 17 y 98 - 17 que se registran a su valor de mercado.

### **) Provisión cuentas incobrables -**

La provisión para cuentas incobrables se determina en función de estimaciones efectuadas por la Administración de los saldos adeudados por las empresas de distribución, que adeudan al MEM por la entrega de energía realizada a través del mercado denominado "spot" u ocasional y mercado a término "PPA". En el caso de las otras cuentas por cobrar la provisión se determinó en función de un análisis individual de los deudores.

### **) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, calculado para repuestos y materiales utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos incurridos relacionados con la importación.

### **) Gastos pagados por anticipado -**

Corresponden básicamente a los cargos por las pólizas de seguros contratadas por la Compañía, las mismas que se amortizan en función de su vigencia con base en el método de línea recta.

### **) Activo fijo -**

Se presentan principalmente al valor que surge de un avalúo técnico practicado en el año 2000 por un perito independiente contratado para dicho efecto, menos la depreciación acumulada. Previo al

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

mencionado avalúo los activos fueron ajustados y convertidos a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17. Los resultados de dicho avalúo originaron un incremento de US\$49,058,025, en el valor de los mismos, registrado con crédito a la cuenta Reserva por valuación, ver literal m)

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año siguiendo el método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor ajustado y convertido de los activos durante su vida útil estimada.

Se incluyen también inventarios de materiales, herramientas y repuestos que van a ser consumidos o utilizados después de un año, por lo que se presentan en este rubro.

### **g) Pérdidas en cambio diferidas -**

Incluyó pérdidas netas en cambio por US\$169,861,237 diferidas en 1999 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron para dicho ejercicio, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2000. En el año 2000 dichas pérdidas fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con las pautas contenidas en la NEC 17 lo cual originó un incremento de US\$47,627,598, en este mismo año 2000 se realizaron amortizaciones por US\$65,253,831. Durante el año 2001 estas pérdidas fueron disminuidas en US\$1,826,104 y amortizados en US\$88,973,427, quedando como saldo por amortizar al cierre del 2001 US\$61,435,473. Durante el año 2002 las referidas pérdidas fueron incrementadas nuevamente en US\$1,826,104 y totalmente amortizadas, generando cargos a los resultados de dicho año por US\$63,261,577.

### **h) Otros activos -**

Corresponde básicamente a inversiones Bonos del Estado Ecuatoriano, los cuales están registrados a su valor de mercado determinado con base en la información proporcionada por la Bolsa de Valores de Guayaquil. Las variaciones con relación a los valores de mercado se registran en la cuenta "Provisión por pérdida en el valor de las inversiones" con cargo a los resultados del año.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**  
(Continuación)

**i) Jubilación patronal y desahucio -**

El costo del beneficio jubilatorio y la provisión por desahucio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio

**j) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles

**k) Impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de los años 2003 y 2002 a la tasa del 25%.

**l) Reserva de capital -**

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

**m) Reserva por valuación -**

Esta reserva se originó en el revalúo técnico del activo fijo que se describe en el literal f) de esta Nota. El saldo acreedor de la Reserva por valuación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

### NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo. De acuerdo con los estatutos de la Compañía, el directorio es quien autoriza las políticas de inversión, las que a la fecha son invertir en instituciones del sistema financiero nacional que tengan calificación mínima de A y plazos no mayores a 180 días calendario.

#### Composición

|                                                     | 2003             |                    | 2002             |                   |
|-----------------------------------------------------|------------------|--------------------|------------------|-------------------|
|                                                     | Interes<br>anual |                    | Interes<br>anual |                   |
|                                                     | %                |                    | %                |                   |
| <u>Certificados de Depósito</u>                     |                  |                    |                  |                   |
| Banco del Pichincha C A                             | 4 00 - 6 00      | 3,108,756          | 7 50 - 8 50      | 24,955,409        |
| Banco Bolivariano                                   | 6 00 - 6 50      | 4,665,861          | 4 25 - 6 50      | 8,295,011         |
| Banco Internacional                                 | 6 25 - 7 00      | 13,010,289         | 5 00 - 6 00      | 8,619,383         |
| Banco Centro Mundo                                  | 8 75 - 10 00     | 4,137,913          | 10 00            | 3,500,000         |
| Banco Universal S A Unibanco                        | 7 75 - 9 75      | 6,185,030          | 8 00 - 9 00      | 2,162,293         |
| Banco del Pacífico S A                              | 8 25 - 8 75      | 10,595,871         | 7 25             | 1,650,000         |
| Banco del Austro                                    | 7 50             | 4,440,343          | 8 00             | 1,600,000         |
| Banco de Machala                                    | 7 00             | 4,367,487          | -                | -                 |
| Mutualista Pichincha                                | 7 20 - 7 60      | 9,811,844          | -                | -                 |
| Banco MM Jaramillo Arteaga                          | 7 00 - 7 50      | 9,223,310          | -                | -                 |
| Diners Club del Ecuador                             | 9 00 - 8 60      | 8,065,023          | -                | -                 |
| Mutualista Azuay                                    | 6 00             | 1,000,000          | -                | -                 |
| <u>Polizas de Acumulacion</u>                       |                  |                    |                  |                   |
| Banco de la Producción S A PRODUBANCO               | 5 75 - 6 40      | 9,984,798          | 6 00             | 3,655,606         |
| Multibanco Banco de Guayaquil S A                   | 6 00 - 6 25      | 26,143,877         | 6 15 - 7 00      | 19,091,661        |
| <u>Fondos de Inversión</u>                          |                  |                    |                  |                   |
| Multibanco Banco de Guayaquil S A                   | -                | -                  | 5 00             | 1,018,438         |
| Banco del Pichincha C A                             | 7 00             | 97,744             | 7 00             | 92,441            |
| <u>Otros</u>                                        |                  |                    |                  |                   |
| Mastercad del Ecuador S A                           | -                | -                  | 4 00             | 1,068,669         |
| Multibanco Banco de Guayaquil S A                   | 2 00             | 600,000            |                  |                   |
| Certificado de Tesorería del Ministerio de Finanzas |                  | -                  |                  | 1,930,159         |
| Bonos del Estado 15-17                              |                  | 4,750              |                  | 3,886,329         |
|                                                     |                  | 115,442,896        |                  | 81,525,399        |
| Efectivo en caja y bancos                           |                  | 272,794            |                  | 3,349,424         |
|                                                     |                  | <u>115,715,690</u> |                  | <u>84,874,823</u> |

#### NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

##### Composición

|                                                                                        | <u>2003</u>        | <u>2002</u>        |
|----------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| CENACE (1) (5)                                                                         | 129,597,271        | 112,139,496        |
| TRANSELECTRIC (2)                                                                      | 3,557,694          | 3,557,694          |
| Contratos PPA (3) (5)                                                                  |                    |                    |
| Empresa Eléctrica del Ecuador Inc (EMELEC) (5)                                         | 17,007,838         | -                  |
| Empresa Eléctrica de Manabí S A                                                        | 9,286,892          | 2,989,974          |
| Empresa Eléctrica Quito S A                                                            | 6,363,378          | 2,072,130          |
| Empresa Eléctrica Regional Guayas - Los Ríos S A                                       | 6,534,770          | 1,332,303          |
| Corporación para la Administración Temporal de la<br>Empresa Eléctrica del Ecuador Inc | 8,205,085          | -                  |
| Otras                                                                                  | 17,874,204         | 6,240,445          |
| Empresas distribuidoras y otras (4)                                                    | <u>11,470,384</u>  | <u>-</u>           |
| Total                                                                                  | <u>209,897,516</u> | <u>128,332,042</u> |

- (1) Corresponde al saldo por cobrar por ventas de energía realizadas a través del MEM adeudadas por las empresas distribuidoras hasta el mes de septiembre del 2003. En los registros contables se presentan temporalmente como una cuenta exigible al CENACE hasta tanto se complete el trámite de titularización de las mismas para cada empresa de distribución (Véase Nota 1). Este saldo al 31 de diciembre del 2003 incluye cuentas por cobrar a Empresa Eléctrica del Ecuador Inc (EMELEC) por US\$53,694,368 (2002 - US\$2,902,581).

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, el Ministerio de Economía y Finanzas no ha emitido el acuerdo que especifique la metodología de compensación de los saldos a cargo del CENACE a partir del 1 de julio del 2001 hasta el 31 de diciembre del 2001 por las deudas por ventas de energía de las distribuidoras con la deuda a largo plazo con dicho Ministerio. Por los años 2003 y 2002, no existe ningún acuerdo de compensación. Ver Nota 1.

- (2) Corresponde principalmente a los valores originados en la venta de energía de febrero y marzo del año 1999 realizados por TRANSELECTRIC, neto de cuentas por pagar a dicha entidad. Se ha constituido una provisión en el año 2002 de US\$2,262,179 para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de este saldo.
- (3) Corresponden a los saldos originados por las entregas de energía de acuerdo con los contratos de compra - venta de energía eléctrica a plazo suscritos por la Compañía con empresas distribuidoras y otros grandes consumidores. La Compañía ha constituido una provisión de US\$18,539,559 (2002 - US\$401,064) para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de este saldo.

#### **NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES**

(Continuación)

- (4) Incluye el saldo por cobrar por ventas de energía realizadas a través del MEM a partir del 1 de octubre del 2003, fecha en la cual a través del Decreto Ejecutivo 923 se establecen las nuevas normas que deberán utilizarse para determinar los conceptos específicos a ser liquidados por transacciones en el MEM, incluyendo la facturación mensual de la energía vendida a cada empresa distribuidora. La Compañía ha constituido una provisión de US\$386,377 para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de estos saldos.
- (5) Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene constituida una provisión para cuentas incobrables por US\$80,946,392 (2002 - US\$9,221,406), con base en estimaciones efectuadas por la Administración sobre las cuentas consideradas de dudoso cobro. De este monto, aproximadamente US\$70,702,206 corresponde a provisiones para cubrir el saldo pendiente de cobro a la Empresa Eléctrica del Ecuador Inc (EMELEC) originado desde años anteriores por la venta de energía a dicha entidad tanto en el mercado spot (US\$53,694,368) como en el mercado a término de acuerdo a los contratos PPA (US\$17,007,838), por cuanto la Administración de la Compañía, con base en el análisis efectuado y según criterio de su Departamento Jurídico, considera que dicho saldo presenta serias dificultades de cobro.

#### **NOTA 5 - ANTICIPOS**

El saldo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 de US\$11,720,022 y US\$509,949 corresponde principalmente al anticipo entregado al Cuerpo de Ingenieros del Ejército en el marco del contrato 033 del año 2003 para la construcción, ampliación y mejoramiento de la autopista Azoguez-Mazar como obra complementaria a la construcción de la Central Hidroeléctrica Mazar.

#### **NOTA 6 - ACTIVO FIJO**

Composición del rubro

(Véase página siguiente)

## NOTA 6 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

|                                            | <u>2003</u>               | <u>2002</u>               | <u>Años de vida útil</u> |
|--------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Obras hidraulicas                          | 589,045,496               | 589,045,496               | 25                       |
| Instalaciones electromecanicas             | 191,302,314               | 191,100,898               | 15                       |
| Carreteras, vias, pistas y puentes         | 15,796,380                | 15,760,917                | 21                       |
| Otros equipos de la central                | 14,143,262                | 14,107,406                | 25                       |
| Edificios y estructura central             | 6,078,434                 | 5,384,804                 | 11                       |
| Equipo de transporte                       | 889,426                   | 770,650                   | 2                        |
| Equipos de bodega y diversos               | 696,058                   | 478,855                   | 5                        |
| Equipo de laboratorio e ingeniería         | 574,514                   | 403,406                   | 7                        |
| Herramientas, equipo de taller             | 403,195                   | 388,755                   | 10                       |
| Equipo de computacion                      | 417,141                   | 311,297                   | 5                        |
| Equipos de comunicación, detección y radar | 348,360                   | 267,112                   | 10                       |
| Mobiliario y equipo de oficina             | 142,970                   | 91,364                    | 7                        |
| Otros                                      | 17,413                    | 9,241                     | 10                       |
|                                            | <u>819,854,963</u>        | <u>818,120,201</u>        |                          |
| Menos - depreciación acumulada             | <u>(156,805,919)</u>      | <u>(120,643,383)</u>      |                          |
|                                            | <u>663,049,044</u>        | <u>697,476,818</u>        |                          |
| Construcciones en curso                    | 921,380                   | 281,937                   |                          |
| Repuestos                                  | 7,534,523                 | 7,350,104                 |                          |
| Terrenos                                   | 7,651,859                 | 7,651,859                 |                          |
|                                            | <u><u>679,156,806</u></u> | <u><u>712,760,718</u></u> |                          |

### Movimiento

|                             | <u>2003</u>               | <u>2002</u>               |
|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Saldo inicial al 1 de enero | 712,760,718               | 748,085,842               |
| Adiciones netas (1)         | 2,584,153                 | 610,438                   |
| Depreciación del año (2)    | <u>(36,188,065)</u>       | <u>(35,935,562)</u>       |
| Saldo al 31 de diciembre    | <u><u>679,156,806</u></u> | <u><u>712,760,718</u></u> |

(1) Estas adiciones constan en el presupuesto vigente en el año 2003, aprobado por el Directorio mediante Resolución No RD-2003-004 del 18 de marzo del 2003 y consta en el Acta No AD-2003-003 de la misma fecha

(2) La depreciación del año fue principalmente cargada al costo de ventas por un monto de US\$35,952,328 (2002 – US\$35,796,712)

## NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

### Composición

|                                                   | <u>2003</u>             | <u>2002</u>             |
|---------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Bonos del Estado Ecuatoriano (1)                  | 9,066,525               | 10,937,676              |
| Préstamos a empleados a largo plazo               | 261,884                 | 275,756                 |
| Otros                                             | <u>376,161</u>          | <u>182,631</u>          |
|                                                   | 9,704,569               | 11,396,063              |
| (-) Provisión por Pérdida de Valor en Inversiones | <u>(2,008,832)</u>      | <u>(4,587,936)</u>      |
|                                                   | <u><u>7,695,737</u></u> | <u><u>6,808,127</u></u> |

- (1) Corresponde a Bonos del Estado Ecuatoriano cuyo valor de mercado al cierre de los estados financieros adjuntos representaba aproximadamente el 72% del valor nominal. Debido a que el valor de mercado con relación al valor nominal se incrementó del 60% en el 2002 al 72% en el 2003, la Compañía registró un crédito en resultados del año por aproximadamente US\$1,092,000 (2002 - un débito en resultados del año por aproximadamente US\$4,600,000)

## NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

### Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2000 al 2003 están sujetos a una posible fiscalización

### Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2003 la Compañía dedujo el ingreso imponible aproximadamente US\$19,043,840 (2002 - US\$1,480,918) correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta de ese año se redujo en US\$4,760,960 (2002 - US\$370,230). Al cierre del año 2003 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$50,156,398 (2002 - US\$69,200,238) los cuales aún no han sido ratificadas por el Servicio de Rentas Internas

## NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

La determinación del impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía durante del año 2003 y 2002 se efectuó de la siguiente manera

|                                                     | <u>2003</u>         | <u>2002</u>        |
|-----------------------------------------------------|---------------------|--------------------|
| Utilidad neta del año                               | <u>16,862,625</u>   | <u>2,137,731</u>   |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | 2,529,394           | 320,660            |
| Gastos no deducibles                                | 70,904,467          | 6,419,326          |
| Otras deducciones                                   | (9,062,337)         | (2,312,724)        |
| Amortización pérdidas fiscales años anteriores      | <u>(19,043,840)</u> | <u>(1,480,918)</u> |
| Base para cálculo de impuesto a la renta            | 57,131,521          | 4,442,755          |
| Impuesto a la renta                                 | <u>14,282,880</u>   | <u>1,110,689</u>   |

## NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento

|                                                       | <u>Saldos al<br/>1 de enero</u> | <u>Incrementos</u> | <u>Pagos y/o<br/>utilizaciones</u> | <u>Saldos al 31<br/>de diciembre</u> |
|-------------------------------------------------------|---------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------------|
| <u>Año 2003</u>                                       |                                 |                    |                                    |                                      |
| Provision cuentas incobrables                         | 9,221,406                       | 71,724,986         | -                                  | 80,946,392                           |
| Provision perdida de valor<br>de las inversiones      | 4,587,936                       | -                  | 2,579,104                          | 2,008,832                            |
| Beneficios sociales                                   | 420,680                         | 2,529,394          | 236,468                            | 2,713,606 (2)                        |
| Impuestos por pagar                                   | 417,308                         | 14,282,880         | 1,954,915                          | 12,745,273 (3)                       |
| Intereses por pagar                                   | 78,445,472                      | 18,795,602         | -                                  | 97,241,074 (1)                       |
| <u>Año 2002</u>                                       |                                 |                    |                                    |                                      |
| Provision cuentas incobrables                         | 8,512,362                       | 2,853,627          | 2,144,583                          | 9,221,406                            |
| Provision para pérdida de valor<br>de las inversiones | -                               | 4,587,936          | -                                  | 4,587,936                            |
| Beneficios sociales                                   | 156,632                         | 815,423            | 551,375                            | 420,680 (2)                          |
| Impuestos por pagar                                   | 1,893,204                       | 6,259,708          | 7,735,604                          | 417,308 (3)                          |
| Intereses por pagar                                   | 57,799,830                      | 20,645,642         | -                                  | 78,445,472 (1)                       |

## NOTA 9 - PROVISIONES

(Continuación)

- (1) Corresponde a US\$59,649,870 de corto plazo (2002 – 59,649,870) y US\$37,591,204 (2002 – US\$18,795,602) de largo plazo. El saldo a corto plazo incluye intereses por US\$58,053,531 devengados en 1999 y hasta el 30 de noviembre del 2001. La Administración considera que dichos intereses no serán exigidos por el acreedor pero que, por tratarse de un ingreso contingente, la baja de la provisión no ha sido contabilizada hasta tanto quede formalizada la decisión del acreedor de no exigir el pago de tales intereses.
- (2) Incluye la provisión para participación de los trabajadores en las utilidades.
- (3) Corresponde al monto entre el Impuesto a la renta de la Compañía US\$14,282,880 (2002 – US\$1,110,689) y las retenciones en la fuente que le han realizado a la Compañía y de los anticipos de Impuesto a la renta.

## NOTA 10 - PASIVO A LARGO PLAZO

Corresponde al monto de la deuda del INECEL asignada a la Compañía en su creación, menos las compensaciones de las deudas de las distribuidoras con las empresas de generación y con la de transmisión del MEM debido a que el Estado Ecuatoriano a través del Ministerio de Economía y Finanzas asume la obligación de pagar la diferencia de ingresos generada por el déficit tarifario del período comprendido entre el 1 de abril de 1999 y el 30 de junio del 2001. Ver Nota 1.

Composición

| <u>Ministerio de Economía y Finanzas</u> | <u>Capital</u> | <u>Intereses</u> |
|------------------------------------------|----------------|------------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2001        | 308,968,776    | 57,799,830       |
| Ajuste de pérdidas en cambio diferidas   | -              | 1,850,040        |
|                                          | 308,968,776    | 59,649,870 (1)   |
| Intereses devengados en el año 2002 (2)  | -              | 18,795,602       |
| Saldo al 31 de diciembre del 2002        | 308,968,776    | 78,445,472       |
| Intereses devengados en el año 2003 (2)  | -              | 18,795,602       |
| Saldo al 31 de diciembre del 2003        | 308,968,776    | 97,241,074       |

## NOTA 10 - PASIVO A LARGO PLAZO

(Continuación)

(1) Ver Nota 9 (1)

(2) Corresponden a los intereses devengados en los años 2003 y 2002 del pasivo a largo plazo que mantiene la Compañía con el Ministerio de Economía y Finanzas, que conjuntamente con los intereses generados durante el período de diferimiento deben cancelarse a partir del 31 de diciembre del 2005, por lo que se incluye como largo plazo

Vencimientos anuales del pasivo a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002

| <u>Años</u>       | <u>Capital</u>     | <u>Intereses</u>  | <u>Total deuda<br/>a largo plazo</u> |
|-------------------|--------------------|-------------------|--------------------------------------|
| 2005              | 11,034,600         | 37,591,204        | 48,625,804                           |
| 2006              | 22,069,198         | -                 | 22,069,198                           |
| 2007              | 22,069,198         | -                 | 22,069,198                           |
| Hasta el año 2019 | <u>253,795,780</u> | <u>-</u>          | <u>253,795,780</u>                   |
|                   | <u>308,968,776</u> | <u>37,591,204</u> | <u>346,559,980</u>                   |

El saldo del pasivo a largo plazo con el Ministerio de Economía y Finanzas al 31 de diciembre del 2003 por US\$308,968,776 es pagadero en 28 cuotas semestrales iguales y consecutivas del principal contados a partir del 31 de diciembre del 2005 con sus respectivos intereses que rigen a partir de dicha fecha con una tasa convenida de interés anual fija del 6%. Adicionalmente, la Compañía debe pagar un monto acordado de US\$97,241,074 por intereses devengables en el período de diferimiento de la deuda comprendido entre el 1 de diciembre del 2001 y el 31 de diciembre del 2005, solicitado por el Consejo Nacional de Modernización y aprobado por el Ministerio de Economía y Finanzas, en 10 cuotas semestrales iguales y consecutivas a partir del 31 de diciembre del 2005

## NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en la Nota 4)

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 existían los siguientes saldos con partes relacionadas

(Véase página siguiente)

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

(En adición a lo mencionado en la Nota 4)

|                                            | <u>2003</u>       | <u>2002</u>      |
|--------------------------------------------|-------------------|------------------|
| <u>Documentos y cuentas por cobrar (1)</u> |                   |                  |
| Electroguayas S A                          | 6,733,474         | -                |
| Transelectric S A                          | 5,589,780         | 3,420,033        |
| Termoesmeraldas S A                        | 2,402,869         | 1,094,673        |
| Termopichincha S A                         | 1,033,035         | -                |
| ELECAUSTRO S A                             | 281,522           | -                |
| Empresa Electrica Regional del Sur S A     | 125,842           | -                |
| Empresa Electrica Manabí S A               | 48,272            | -                |
|                                            | <u>16,214,794</u> | <u>4,514,706</u> |
| <u>Cuentas por cobrar a largo plazo</u>    |                   |                  |
| Los Ríos C A                               | 544,081           | 737,384          |
| Milagro C A                                | 949,323           | 973,857          |
| Termopichincha S A                         | -                 | 1,311,844        |
|                                            | <u>1,493,404</u>  | <u>3,023,085</u> |
| <u>Documentos y cuentas por pagar</u>      |                   |                  |
| Termoesmeraldas S A                        | -                 | 1,537,000        |
|                                            | <u>-</u>          | <u>1,537,000</u> |

- (1) Corresponde a varios préstamos otorgados a cada una de estas relacionadas para financiar compra de combustible y gastos de mantenimiento. Dichos préstamos son recuperados en el corto y largo plazo, según corresponda, y dichos valores generan intereses a tasas de 6.5% y 9.5% (2002 9.5%).

Se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías y partes relacionadas

|                                                                                                          | <u>2003</u> | <u>2002</u> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Ventas de electricidad a través del MEM y de contratos suscritos (PPA) con las compañías de distribución | 150,674,511 | 136,625,529 |
| Contribuciones pagadas al CENACE                                                                         | 459,610     | 340,624     |
| Contribuciones pagadas al CONELEC                                                                        | 446,238     | 326,303     |

## **NOTA 12 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO**

Los saldos de las provisiones para jubilación patronal y para desahucio al 31 de diciembre del 2003 y 2002 corresponden al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se encontraban prestando servicios a la Compañía

El estudio para la jubilación patronal está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado para los años 2003 y 2002 una tasa anual de descuento del 7%, para determinar el valor actual de la reserva matemática

## **NOTA 13 - CONTINGENCIAS**

### Juicios civiles y laborales

- 1) Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía y su Representante Legal mantienen juicios civiles y laborales pendientes de resolución, principalmente con ex-empleados del INECCEL. Al 31 de diciembre del 2003, de acuerdo con informaciones del departamento legal de la Compañía, el monto total involucrado en dichos juicios es de aproximadamente US\$3,529,000 (2002 - US\$3,710,000). Basada en la opinión de sus asesores legales, la Administración de la Compañía considera que no se producirán pérdidas significativas, por lo que no se ha constituido provisión alguna por estos conceptos.
- 2) De acuerdo a la comunicación recibida del CENACE el 2 de octubre del 2002 y según lo que establece la Ley de Régimen del Sector Eléctrico, la Compañía debe recibir de las distribuidoras US\$26,297,134 en concepto de intereses por mora en los contratos de venta en el mercado eléctrico mayorista hasta el 30 de septiembre del 2002. Sin embargo, a la fecha este monto aún no está titularizado por compañía ni definidas las fechas en que se podrá recuperar el mismo, por lo cual la Administración de la Compañía aplicando un criterio conservador, no ha incluido este saldo por cobrar en los registros contables.

## **NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía es de US\$138,903,560 dividido en 3,472,589 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal US\$40 cada una, divididas en tres series (1,354,309 acciones de la serie "A", 1,041,778 acciones de la serie "B" y 1,076,502 acciones de la serie "C")

#### **NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL**

(Continuación)

La Junta General de Accionistas celebrada el 22 de abril del 2003 aprobó incrementar el capital en US\$383,322,857 mediante la capitalización de las cuentas Aportes para futuras capitalizaciones, Reserva de capital y una parte de la Reserva por valuación. A la fecha de revisión de estos estados financieros, este aumento de capital se encontraba en trámite.

#### **NOTA 15 - RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

#### **NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de abril del 2004), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.