

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

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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
CONELEC	-	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.**

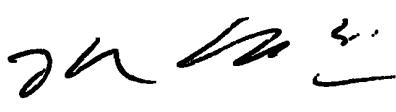
Quito, 18 de abril del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de la Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute HIDROPAUTE S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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.
3. En nuestro informe de fecha 29 de abril del 2004, expresamos una opinión sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 con una salvedad originada en una limitación al alcance de nuestro examen debido a la falta de confirmación de saldos del CENACE, de empresas distribuidoras y grandes consumidores por ventas en el mercado spot y por ventas de energía a plazo (PPA) y del Ministerio de Economía y Finanzas. Durante nuestro examen de los estados financieros del 2004 logramos obtener evidencias que nos permitieron superar la referida limitación. Por los motivos arriba expuestos, la opinión que expresamos en el siguiente párrafo sobre los estados financieros del 2003 difiere de la incluida en el informe antes mencionado.
4. En nuestra opinión, 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 2004 y 2003 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.

A los miembros del Directorio y
al Accionista de la
Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute
HIDROPAUTE S.A.
Quito, 18 de abril del 2005

5. 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 2004 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 de emisión de los estados financieros adjuntos no existen acuerdos de compensación para los años 2003 y 2004.
6. Como se menciona en la Nota 10, el 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 reversión de la provisión se contabilizará cuando quede formalizada la decisión del acreedor de no exigir el pago de tales intereses.
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\$129,604,348 (2003 - US\$129,597,271), 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 2004 ha constituido provisiones por un total de US\$80,636,475 (2003 - 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\$64,923,795 (2003 - 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.


No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011


José Aguirre Silva
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14895



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

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	153,727,599	115,715,690	Porción corriente del pasivo a largo plazo	11	11,034,599	
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes	4	291,539,762	209,897,516	Proveedores		2,016,952	3,214,046
Compañías y partes relacionadas	12	25,378,058	16,214,794	Compañías y partes relacionadas	12	1,539,545	
Anticipos	5	10,368,703	11,720,022			3,556,497	3,214,046
Otras		2,264,953	1,948,590				
Provisión cuentas incobrables	10	329,551,476	239,780,922	Pasivos acumulados			
		(118,616,592)	(80,946,392)	Intereses por pagar	10	65,731,405	59,649,870
		210,934,884	158,834,530	Impuestos por pagar	10	7,445,397	12,716,000
Inventarios		4,787,942	3,464,205	Beneficios sociales	10	9,506,268	2,742,879
Gastos pagados por anticipado		971,687	5,226,522			82,683,070	75,108,749
Total del activo corriente		370,422,112	283,240,947	Cobros anticipados		2,217,340	51,037
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		1,009,285	1,493,404	Total del pasivo corriente		99,491,506	76,373,832
ACTIVO FIJO	6	643,345,879	678,337,817	PASIVO A LARGO PLAZO			
CONSTRUCCIONES EN CURSO	2,g	6,723,580	818,988	Capital	11	297,934,177	308,968,776
OTROS ACTIVOS	7	8,062,248	7,695,737	Interés	10	50,356,766	37,591,204
Total del activo		1,029,543,164	971,586,894			348,290,943	346,559,980
				JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	13	81,905	65,668
				PATRIMONIO		581,698,751	546,587,414
				(según estados adjuntos)			
				Total del pasivo y patrimonio		1,029,563,104	971,586,894

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

RENE MORALES
Ing. René Morales
Presidente Ejecutivo

RUBÉN BENÍTEZ
Econ. Rubén Benítez
Gerente Financiero



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

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	165,830,474	150,674,511
Costo de ventas, incluye US\$36,134,512 de depreciación de activo fijo (2003 - US\$35,952,328)	<u>(49,799,826)</u>	<u>(48,205,024)</u>
Utilidad bruta	116,030,648	102,469,487
Gastos operativos		
Administración y ventas	(8,286,765)	(5,654,951)
Provisión cuentas incobrables	(41,227,894)	(71,724,986)
Financieros, netos de ingresos por US\$10,100,632 (2003 - US\$9,601,998)	<u>(8,868,151)</u>	<u>(9,287,386)</u>
Utilidad operacional	57,647,838	15,802,164
Otros ingresos no operacionales, neto	<u>967,555</u>	<u>1,060,461</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	58,615,393	16,862,625
Participación de los trabajadores en las utilidades	(8,792,309)	(2,529,394)
Impuesto a la renta	<u>(14,666,747)</u>	<u>(14,282,880)</u>
Utilidad neta del año	<u>35,156,337</u>	<u>50,351</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

ccuñado
Ing. René Morales
Presidente Ejecutivo



Econ. Rubén Benítez
Gerente Financiero

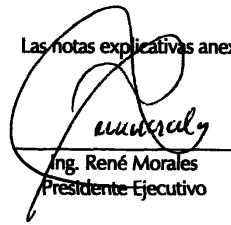


**COMPAÑIA DE GENERACION HIDROELECTRICA PAUTE
HIDROPAUTE S.A.**

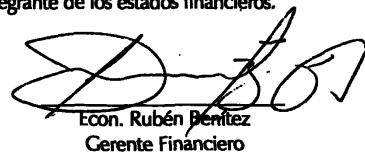
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Referencia a Notas	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1ro de enero del 2003	138,903,560	3,677,837	355,467,572	62,560	48,354,896	1,269,422	547,735,847
Apropiación para reserva legal	16	-	-	70,638	-	(70,638)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 22 de abril del 2003: Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(1,198,784)	(1,198,784)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	50,351	50,351
Saldos al 31 de diciembre del 2003	138,903,560	3,677,837	355,467,572	133,198	48,354,896	50,351	546,587,414
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de mayo del 2004: Apropiación para reserva legal	16	-	-	5,035	-	(5,035)	(5,000)
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(45,000)	(45,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	35,156,337	35,156,337
Saldos al 31 de diciembre del 2004	138,903,560	3,677,837	355,467,572	138,233	48,354,896	35,156,653	581,698,751

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. René Morales
Presidente Ejecutivo



Econ. Rubén Benítez
Cerente Financiero



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

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		35,156,337	50,351
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	6	36,408,297	36,188,065
Provisión cuentas incobrables	10	41,227,894	71,724,986
Ajuste en la provisión por pérdida de valor de inversiones	10	(957,270)	(1,091,718)
Provisión jubilación patronal y desahucio		16,237	(31,525)
Provisión intereses	10	18,847,097	18,795,602
		<u>130,698,592</u>	<u>125,635,761</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(93,328,248)	(104,433,354)
Inventarios		(1,323,737)	(377,724)
Gastos pagados por anticipado		4,254,835	(712,988)
Documentos y cuentas por pagar		2,508,754	(1,842,571)
Pasivos acumulados		1,492,785	14,620,891
Efectivo neto provisto por las operaciones		<u>44,302,981</u>	<u>32,890,015</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	6	(1,416,358)	(1,765,165)
Incremento de construcciones en curso		(5,904,592)	(818,988)
Disminución de Otros activos		590,759	204,108
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(6,730,191)</u>	<u>(2,380,045)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución en cuentas por cobrar a largo plazo		484,119	1,529,681
Pago de dividendos		(45,000)	(1,198,784)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>439,119</u>	<u>330,897</u>
Aumento neto de efectivo		<u>38,011,909</u>	<u>30,840,867</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	3	<u>115,715,690</u>	<u>84,874,823</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	3	<u>153,727,599</u>	<u>115,715,690</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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 23% (2003 - 20%) 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 77% (2003 - 80%) 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 2004 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 a 2004.

El 14 de mayo del 2003, la Compañía firmó 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.

El 6 de febrero del 2004, comienza el proceso de licitación pública internacional para el Gerenciamiento y Construcción de las obras civiles de la Central Mazar; siendo el Consorcio Gerencia Mazar y la Asociación "Constructora Mazar Impregilo – Herdoíza Crespo", las adjudicadas respectivamente. El contrato de gerenciamiento del proyecto fue firmado el 23 de diciembre del 2004 por US\$15,873,100. El 25 de febrero del 2005, la Procuraduría del Estado entregó a la Compañía el informe favorable para suscribir el contrato de construcción de las obras civiles de la Central Mazar. El 10 de marzo del 2005 se efectuó la suscripción del contrato de obras civiles por US\$188,302,400; a partir de dicha fecha existe un plazo de 4 años para la culminación de las obras, los estudios de factibilidad del proyecto establecen que este proyecto deberá realizarse con recursos financieros de la Compañía.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Véase página siguiente)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

(Continuación)

a) 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, excepto para activos fijos, los cuales se muestran a los valores determinados mediante un avalúo técnico según se explica en la Nota 2 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.

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.

b) 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.

c) 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.

d) 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

(Continuación)

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

e) 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.

f) 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 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.

El rubro incluye 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) Construcciones en curso -

Corresponde únicamente a los desembolsos realizados para la ejecución del Proyecto Hidroeléctrico Mazar.

h) Otros activos -

Corresponde básicamente a inversiones en Bonos del Estado Ecuatoriano, los cuales están registrados a su valor nominal. Dicho valor es reducido al precio de mercado determinado con base

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

(Continuación)

en información proporcionada por la Bolsa de Valores de Guayaquil, mediante una provisión para valuación. Los incrementos o disminuciones de la provisión son cargados o debitados a los resultados del ejercicio.

i) Cobros anticipados -

Se registran las ventas pagadas por anticipado según convenios de prepago facturados a grandes consumidores.

j) 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.

k) 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.

l) 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 2004 y 2003 a la tasa del 25%.

m) 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 sures 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.

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

n) 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

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:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(Continuación)

	2004		2003	
	Interés anual	%	Interés anual	%
<u>Certificados de Depósito</u>				
Banco del Pichincha C.A.	4.75 - 5.00	14,715,969	4.00 - 6.00	3,108,756
Banco Bolivariano	4.75 - 4.85	8,898,621	6.00 - 6.50	4,665,861
Banco Internacional	5.00 - 5.25	14,456,203	6.25 - 7.00	13,010,289
Banco Centro Mundo	7.75	6,116,665	8.75 - 10.00	4,137,913
Banco Universal S.A. Unibanco	4.75 - 5.00	2,271,216	7.75 - 9.75	6,185,030
Banco del Pacífico S.A.	5.80 - 6.00	12,797,013	8.25 - 8.75	10,595,871
Banco del Austro	6.00	4,760,019	7.50	4,440,343
Banco de Machala	5.25	4,605,475	7.00	4,367,487
Mutualista Pichincha	5.00 - 6.25	11,817,496	7.20 - 7.60	9,811,844
Banco MM Jaramillo Arteaga	5.50 - 6.00	11,554,945	7.00 - 7.50	9,223,310
Diners Club del Ecuador	5.40 - 6.00	12,174,074	9.00 - 8.60	8,065,023
Mutualista Azuay	5.25	1,055,760	6.00	1,000,000
Corfinsa Sociedad Financiera	6.00 - 7.50	2,958,329	-	-
Banco Solidario	4.00 - 8.00	12,995,537	-	-
Vazcorp Sociedad Financiera	6.38 - 6.60	1,008,194	-	-
Banco de Loja	6.00 - 7.20	7,853,784	-	-
<u>Pólizas de Acumulación</u>				
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	-	-	5.75 - 6.40	9,984,798
Multibanco Banco de Guayaquil S.A.	4.85 - 5.00	16,088,688	6.00 - 6.25	26,143,877
<u>Fondos de Inversión</u>				
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A.	8.53	102,316	7.00	97,744
<u>Otros</u>				
Multibanco Banco de Guayaquil S.A.	-	-	2.00	600,000
Administradora de Fondos Produfondos S.A.		48,654	-	-
Bonos del Estado 15-17	-	-		4,750
		146,278,958		115,442,896
Efectivo en caja y bancos		7,448,641		272,794
		153,727,599		115,715,690

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CENACE (1)	129,604,348	129,597,271
TRANSELECTRIC (2)	-	3,557,694
Contratos PPA (3)		
Empresa Eléctrica del Ecuador Inc. (EMELEC)	17,007,838	17,007,838
Empresa Eléctrica de Manabí S.A.	14,894,759	9,286,892
Empresa Eléctrica Quito S.A.	19,612,241	6,363,378
Empresa Eléctrica Regional Guayas - Los Ríos S.A.	11,658,477	6,534,770
Corporación para la Administración Temporal de la Empresa Eléctrica del Ecuador Inc.	31,736,404	8,205,085
Otras	29,184,721	17,874,204
Empresas distribuidoras y otras (4)	<u>37,840,974</u>	<u>11,470,384</u>
Total (5)	<u>291,539,762</u>	<u>209,897,516</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 2004 y 2003 incluye cuentas por cobrar a Empresa Eléctrica del Ecuador Inc. (EMELEC) por US\$79,892,489.
- (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. Al 31 de diciembre del 2004 este saldo fue dado de baja contra una provisión constituida en años anteriores por US\$2,262,179 y con cargo a los resultados del ejercicio por US\$1,295,515.
- (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 mantiene una provisión de US\$28,064,632 (2003 - US\$18,539,559) para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de este saldo.
- (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\$9,529,109 (2003 - US\$386,377) para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de estos saldos.

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

(Continuación)

- (5) Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía mantiene una provisión para cuentas incobrables por US\$118,616,592 (2003 - US\$80,946,392), constituida con base en estimaciones efectuadas por la Administración sobre las cuentas consideradas de dudoso cobro. De este monto, aproximadamente US\$81,931,633 (2003 - 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\$64,923,795 (2003 - 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 2004 y 2003 de US\$10,368,703 y US\$11,720,022 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 carretera Azogues-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>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Años de vida útil</u>
Obras hidráulicas	589,045,496	589,045,496	25
Instalaciones electromecánicas	192,103,084	191,302,314	15
Carreteras, vías, pistas y puentes	15,799,050	15,796,380	21
Otros equipos de la central	14,143,262	14,143,262	25
Edificios y estructura central, Cuenca	6,223,998	6,078,434	11
Equipo de transporte	924,725	889,426	2
Equipos de bodega y diversos	802,794	696,058	5
Equipo de laboratorio e ingeniería	805,164	574,514	7
Herramientas, equipo de taller	445,901	403,195	10
Equipo de computación	427,624	417,141	5
Equipos de comunicación, detección y radar	362,983	348,360	10
Mobiliario y equipo de oficina	196,622	142,970	7
Otros	62,526	17,413	10
	<u>821,343,229</u>	<u>819,854,963</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(193,187,191)</u>	<u>(156,805,919)</u>	
	<u>628,156,038</u>	<u>663,049,044</u>	
Repuestos y otros	7,001,978	7,534,523	
Construcciones en curso	536,004	102,392	
Terrenos	7,651,859	7,651,859	
	<u>643,345,879</u>	<u>678,337,818</u>	
Movimiento:			
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	
Saldo inicial al 1 de enero	678,337,818	712,760,718	
Adiciones netas (1)	1,416,358	1,765,165	
Depreciación del año (2)	<u>(36,408,297)</u>	<u>(36,188,065)</u>	
Saldo al 31 de diciembre	<u>643,345,879</u>	<u>678,337,818</u>	

- (1) Estas adiciones constan en el presupuesto vigente en el año 2004, aprobado por el Directorio mediante Resolución No. RD-2003-052 del 30 de diciembre del 2003 y consta en el Acta No. AD-2003-018 de la misma fecha.
- (2) La depreciación del año fue principalmente cargada al costo de ventas por un monto de US\$36,134,512 (2003 – US\$35,952,328).

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Bonos del Estado Ecuatoriano (1)	8,623,109	9,066,525
Préstamos a empleados a largo plazo	224,912	261,884
Otros	<u>265,789</u>	<u>376,161</u>
	9,113,810	9,704,569
(-) Provisión por Pérdida de Valor en Inversiones	<u>(1,051,562)</u>	<u>(2,008,832)</u>
	<u>8,062,248</u>	<u>7,695,737</u>

- (1) Corresponde a Bonos del Estado Ecuatoriano cuyo valor de mercado al cierre de los estados financieros adjuntos representaba aproximadamente el 82% del valor nominal. Debido a que el valor de mercado con relación al valor nominal se incrementó del 72% en el 2003 al 82%, la Compañía registró una disminución en la provisión con crédito a los resultados del año por aproximadamente US\$859,000 (2003 – US\$1,092,000).

NOTA 8 - GARANTIAS

Al 31 de diciembre, la Compañía ha entregado garantías a favor del CONSEJO NACIONAL DE ELECTRICIDAD CONELEC, según el siguiente detalle:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - GARANTIAS

(Continuación)

<u>Entidad</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Concepto</u>	<u>Monto</u>
Banco de Guayaquil	5 de mayo del 2005	Por fiel cumplimiento de plazos establecido en la cláusula décimo cuarta, numeral 14.1 del contrato de concesión, para la ejecución del Proyecto Hidroeléctrico MAZAR.	3,620,000
Banco del Pichincha C.A.	9 de mayo del 2005	Por fiel cumplimiento de plazos establecido en la cláusula décimo cuarta, numeral 14.1 del contrato de concesión, para la construcción, instalación y operación de la Central MAZAR (1.5% del costo total del Proyecto).	5,430,000
Banco del Pichincha C.A.	9 de mayo del 2005	Por fiel cumplimiento de obligaciones establecidas en el contrato de concesión específica para la generación de energía eléctrica CENTRAL MOLINO.	3,075,604

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía está siendo fiscalizada por las autoridades tributarias por los años 2001 y 2002, habiendo recibido únicamente actas borradores de determinación No. 040-RA 1ATR ABD 2005 y No. 037-RA 1ATR ABD 2005 de los cuales surgen impuestos adicionales por aproximadamente US\$6,349,000, más recargos.

Los años 2003 y 2004 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.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2004 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$19,555,663 (2003 - US\$19,043,840) 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\$4,888,916 (2003 - US\$4,760,960). Al cierre del año 2004 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$30,600,735 (2003 - US\$50,156,398) las cuales aún no han sido ratificadas por el Servicio de Rentas Internas.

La determinación del impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía durante los años 2004 y 2003 se efectuó de la siguiente manera:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad del año	58,615,392	16,862,625
Participación de los trabajadores en las utilidades	(8,792,309)	(2,529,394)
Gastos no deducibles	39,313,614	70,904,467
Otras deducciones	(10,914,046)	(9,062,337)
Amortización pérdidas fiscales años anteriores	<u>(19,555,663)</u>	<u>(19,043,840)</u>
Base para cálculo de impuesto a la renta	<u>58,666,988</u>	<u>57,131,521</u>
Impuesto a la renta	<u>14,666,747</u>	<u>14,282,880</u>

Cambios en la legislación

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PROVISIONES

(Continuación)

	<u>Saldos al 1 de enero</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre</u>
<u>Año 2004</u>				
Provisión cuentas incobrables	80,946,392	41,227,894	3,557,694	118,616,592
Provisión pérdida de valor de las inversiones	2,008,832	-	957,270	1,051,562
Beneficios sociales	2,742,879	9,772,797	3,009,409	9,506,268 (2)
Impuestos por pagar	12,716,000	15,533,273	20,803,876	7,445,397 (3)
Intereses por pagar	97,241,074	18,847,097	-	116,088,171 (1)
<u>Año 2003</u>				
Provisión cuentas incobrables	9,221,406	71,724,986	-	80,946,392
Provisión pérdida de valor de las inversiones	4,587,936	-	2,579,104	2,008,832
Beneficios sociales	443,882	2,773,761	474,764	2,742,879 (2)
Impuestos por pagar	394,106	14,038,513	1,716,619	12,716,000 (3)
Intereses por pagar	78,445,472	18,795,602	-	97,241,074 (1)

- (1) Corresponde a US\$65,731,405 de corto plazo (2003 – 59,649,870) y US\$50,356,766 (2003 – US\$37,591,204) 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 reversión de la provisión no es 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 neto entre el Impuesto a la renta de la Compañía US\$14,666,747 (2003 – US\$14,282,880) y las retenciones en la fuente del impuesto realizadas a la Compañía y los anticipos del Impuesto a la renta.

NOTA 11 - 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 1ro de enero del 2003	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
Intereses devengados en el año 2004 (2)	-	18,847,097
Saldo al 31 de diciembre del 2004	308,968,776	<u>116,088,171</u> (1)
(Menos) porción corriente	<u>(11,034,599)</u>	
	<u>297,934,177</u>	

(1) Ver Nota 10 (1).

(2) Corresponden a los intereses devengados en los años 2004 y 2003 por el pasivo a largo plazo que mantiene la Compañía con el Ministerio de Economía y Finanzas que, junto con los intereses generados durante el período de diferimiento, deben cancelarse a partir del 31 de diciembre del 2005.

Vencimientos anuales del pasivo a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

<u>Años</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Total deuda a largo plazo</u>
2006	22,069,198	15,355,748	37,424,946
2007	22,069,198	15,355,748	37,424,946
Hasta el año 2019	<u>253,795,781</u>	<u>19,645,270</u>	<u>273,441,051</u>
	<u>297,934,177</u>	<u>50,356,766</u>	<u>348,290,943</u>

NOTA 11 - PASIVO A LARGO PLAZO

(Continuación)

El saldo del pasivo a largo plazo con el Ministerio de Economía y Finanzas al 31 de diciembre del 2004 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\$76,778,741 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 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en la Nota 4)

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 existían los siguientes saldos con partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en la Nota 4)

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Documentos y cuentas por cobrar (1)</u>		
Hidroagoyán S.A.	15,277,189	-
Electroguayas S.A.	6,203,153	6,733,474
Transelectric S.A.	501	5,589,780
Termoesmeraldas S.A.	2,685,658	2,402,869
Termopichincha S.A.	776,094	1,033,035
ELECAUSTRO S.A.	-	281,522
Empresa Eléctrica Regional del Sur S.A.	73,361	125,842
Empresa Eléctrica Manabí S.A.	99,535	48,272
Otros menores	<u>262,567</u>	-
	<u>25,378,058</u>	<u>16,214,794</u>
<u>Cuentas por cobrar a largo plazo</u>		
Los Ríos C.A.	59,962	544,081
Milagro C.A.	<u>949,323</u>	<u>949,323</u>
	<u>1,009,285</u>	<u>1,493,404</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Transelectric S.A.	<u>1,539,545</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 generan interés a tasas del 6.5% (2003 - 6.5% y 9.5%).

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

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en la Nota 4)

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas de electricidad a través del MEM y de contratos suscritos (PPA) con las compañías de distribución	165,830,474	150,674,511
Contribuciones pagadas al CENACE	501,573	459,610
Contribuciones pagadas al CONELEC	513,694	446,238

NOTA 13 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Los saldos de las provisiones para jubilación patronal y para desahucio al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003 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 2004 y 2003 una tasa anual de descuento del 7%, para determinar el valor actual de la reserva matemática.

NOTA 14 - CONTINGENCIAS

Juicios civiles y laborales

- 1) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía y su Representante Legal mantienen juicios civiles y laborales pendientes de resolución, principalmente con ex-empleados del INECEL. Al 31 de diciembre del 2004, de acuerdo con informaciones del departamento legal de la Compañía, el monto total involucrado en dichos juicios es de aproximadamente US\$2,608,000 (2003 - US\$3,529,000). Basada en la opinión de sus asesores legales, la Administración de la Compañía considera que no se producirán pérdidas significativas, por lo que no 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 compañías 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

NOTA 14 - CONTINGENCIAS

(Continuación)

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 15 - 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").

La Junta General de Accionistas celebrada el 19 de enero del 2005 aprobó incrementar el capital en US\$383,322,840 mediante la capitalización de los saldos de las cuentas Aportes para futuras capitalizaciones, Reserva de capital y una parte de la Reserva por valuación, asignando la distribución en series de la siguiente forma: 3,737,396 acciones de la serie "A", 2,874,925 acciones en la serie "B" y 2,970,750 acciones de la serie "C". A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, este aumento de capital se encontraba en trámite.

NOTA 16 - 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 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de abril del 2005), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.