

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Electroquil S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Electroquil S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

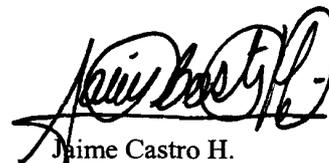
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Electroquil S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Electroquil S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



SC-RNAE019
Mayo 7, 2004



Jaime Castro H.
Socio
Registro 0.7503

ELECTROQUIL S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

ACTIVOS	NOTAS	2003	2002
		(U. S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	10,035,314	13,120,982
Cuentas por cobrar, neto	5	8,320,152	11,923,435
Inventarios	6	2,630,027	2,833,483
Gastos anticipados	7	<u>1,467,546</u>	<u>1,271,847</u>
Total activos corrientes		<u>22,453,039</u>	<u>29,149,747</u>
PROPIEDADES:	8		
Terrenos		409,809	409,809
Edificios y obras complementarias		1,931,895	1,718,131
Maquinarias y equipos		85,031,485	84,188,420
Instalaciones eléctricas		3,475,827	3,475,827
Equipos de oficina, muebles y enseres		181,878	534,484
Vehículos		310,929	333,071
Equipos de laboratorio		165,858	166,817
Equipos de computación		98,706	86,734
Obras en curso		<u>335,119</u>	<u>303,690</u>
Total		91,941,506	91,216,983
Menos depreciación acumulada		<u>(58,997,622)</u>	<u>(50,095,700)</u>
Propiedades neto		<u>32,943,884</u>	<u>41,121,283</u>
OTROS ACTIVOS		<u>237,679</u>	<u>237,659</u>
TOTAL		<u>55,634,602</u>	<u>70,508,689</u>
CUENTAS DE ORDEN	15	<u>7,568,459</u>	<u>3,269,595</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2003	2002
		(U. S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	12	566,649	1,399,163
Cuentas por pagar	9	1,330,331	11,704,443
Gastos acumulados	10	<u>151,114</u>	<u>157,051</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,048,094</u>	<u>13,260,657</u>
OTROS PASIVOS	11	<u>174,611</u>	<u>798,870</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	<u>2,446,727</u>	<u>4,636,975</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	12,997,897	11,772,553
Reservas		55,274,419	55,274,419
Déficit acumulado		<u>(17,307,146)</u>	<u>(15,234,785)</u>
Patrimonio de los accionistas		50,965,170	51,812,187
TOTAL		<u>55,634,602</u>	<u>70,508,689</u>

ELECTROQUIL S. A.

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

	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
INGRESOS POR VENTA DE ENERGIA Y POTENCIA, neto de impuesto		32,860,097	35,462,295
COSTO DE ENERGIA VENDIDA		<u>32,286,366</u>	<u>29,499,562</u>
MARGEN BRUTO		573,731	5,962,733
GASTOS DE ADMINISTRACION		<u>(2,605,615)</u>	<u>(2,604,970)</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD DE OPERACION		<u>(2,031,884)</u>	<u>3,357,763</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Intereses y comisiones, neto		1,134,701	(751,240)
Egreso extraordinario	12	<u>(1,216,944)</u>	
Multas por indisponibilidad	14		<u>(3,960,789)</u>
Otros ingresos		<u>41,766</u>	<u>176,567</u>
Total		<u>(40,477)</u>	<u>(4,535,462)</u>
PERDIDA		<u>(2,072,361)</u>	<u>(1,177,699)</u>

Ver notas a los estados financieros

ELECTROQUIL S. A.

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

	Capital social (acciones de US\$1,00 y US\$0.04)	Aportes para aumentos de capital	Reservas (U. S. dólares)	Déficit acumulado
Enero 1, 2002	9,552,000		55,274,419	(10,093,034)
Pérdida				(1,177,699)
Apropiación			414,524	(414,524)
Capitalización	2,220,553		(414,524)	(1,806,029)
Dividendos	<u> </u>		<u> </u>	<u>(1,743,499)</u>
Diciembre 31, 2002	11,772,553		55,274,419	(15,234,785)
Pérdida				(2,072,361)
Aportes en efectivo		1,225,344		
Capitalización	<u>1,225,344</u>	<u>(1,225,344)</u>	<u> </u>	<u> </u>
Diciembre 31, 2003	<u>12,997,897</u>		<u>55,274,419</u>	<u>(17,307,146)</u>

Ver notas a los estados financieros

ELECTROQUIL S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	40,065,127	43,297,365
Pagado a proveedores y compañías de servicios de personal	(38,225,672)	(36,548,937)
Intereses pagados, neto	(23,549)	(751,240)
Otros Ingresos	41,766	176,567
Impuesto a la renta		(838,886)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,857,672</u>	<u>5,334,869</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	<u>(398,094)</u>	<u>(255,551)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos		(2,700,624)
Obligaciones a largo plazo	(4,239,705)	(1,474,969)
Dividendos pagados	(1,530,885)	
Aportes en efectivo	<u>1,225,344</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(4,545,246)</u>	<u>(4,175,593)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
(Disminución) Incremento neto durante el año	(3,085,668)	903,725
Comienzo del año	<u>13,120,982</u>	<u>12,217,257</u>
FIN DEL AÑO	<u>10,035,314</u>	<u>13,120,982</u>

(CONTINUA)

ELECTROQUIL S. A.

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

	2003	2002
	(U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
(Pérdida)	<u>(2,072,361)</u>	<u>(1,177,699)</u>
Ajustes para conciliar pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	9,031,019	8,979,598
Amortización de otros activos		37,261
Multas por indisponibilidad		3,960,789
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	3,603,263	7,647,269
Inventarios	(330,076)	(547,187)
Gastos anticipados	(195,699)	(747,205)
Cuentas por pagar	(8,172,537)	(11,897,941)
Gastos acumulados por pagar	(5,937)	(919,888)
Otros pasivos		(128)
Total	<u>3,930,033</u>	<u>6,512,568</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>1,857,672</u>	 <u>5,334,869</u>

Ver notas a los estados financieros

ELECTROQUIL S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Electroquil S. A. fue constituida en enero 10 de 1992 en Guayaquil, Ecuador con el objeto de dedicarse a la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, en todas sus manifestaciones.

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

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Provisión para Cuentas Dudosas - Son provisionadas con cargo a resultados del año en base a políticas de casa Matriz, los excesos de provisiones a lo establecido en las disposiciones legales vigente son considerados como gastos no deducibles para el calculo del impuesto a la renta.

Inventarios - Al costo promedio de adquisición que no excede a los valores de mercado.

Propiedades - El valor de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinarias equipos e instalaciones eléctricas, 10 para muebles y enseres, equipo de oficina y laboratorio e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

Ingresos por venta de energía y potencia - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función de la prestación del servicio.

Gastos por Reparaciones Mayores- La Compañía efectúa provisiones mensuales por este concepto, basado en contrato de mantenimiento que establece que el mantenimiento a ser efectuado será cobrado en base al pago de una tarifa por hora de operación de las turbinas.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

Año terminado diciembre 31	Variación porcentual
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Caja y bancos	10,034,055	216,723
Inversiones temporales	<u>1,259</u>	<u>12,904,259</u>
Total	<u>10,035,314</u>	<u>13,120,982</u>

Al 31 de diciembre del 2003, caja y bancos incluye principalmente US\$7,755,742 en cuenta corriente de banco del exterior que generan rendimiento del 1% anual sobre saldos mensuales y US\$2,255,988 en bancos locales; y al 31 de diciembre del 2002, inversiones temporales representan repos en banco del exterior por US\$12,400,000 y banco local por US\$500,000 a 4 y 5 días plazo renovable e intereses del 0.70% y 0.80% anual.

5. CUENTAS POR COBRAR, NETO

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Cientes	4,176,163	
Centro Nacional de Control de Energía – CENACE	3,481,772	7,491,975
Ministerio de Energía y Minas		4,173,709
Duke Energy Ecuador Cía. Ltda.	28,350	315,059
Duke Energy International	234,000	
General Electric Inc. Sucursal Ecuador	257,042	27,238
WorkinGrup S. A.	16,441	16,625
Petrocomercial	229,585	
Otros	34,995	37,025
Provisión para cuentas incobrables	<u>(138,196)</u>	<u>(138,196)</u>
Total	<u>8,320,152</u>	<u>11,923,435</u>

Al 31 de diciembre del 2003, cuentas por cobrar clientes representan la facturación de los meses de octubre a diciembre del 2003 por las ventas a crédito de energía y potencia a las empresas comercializadoras de energía. Al 7 de mayo del 2004 éstos valores fueron cobrados.

Cuentas por cobrar, Centro Nacional de Control de Energía CENACE al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 cuentas por cobrar Centro Nacional de Control de Energía - CENACE representa venta de energía y potencia al mercado mayorista eléctrico provenientes de los meses desde julio del 2001 hasta septiembre del 2001	2,185,877	4,735,919
Ventas de energía de los meses de noviembre y diciembre del 2002		2,133,718
Saldo de la venta del mes de septiembre del 2003	137,145	
Provisión de intereses sobre deuda vencida del CENACE hasta el año 2003	1,158,750	
Provisión de intereses sobre deuda vencida, nota 11.	<u> </u>	<u>622,338</u>
Total	<u>3,481,772</u>	<u>7,491,975</u>

En mayo 30 del 2003, se realizo un convenio de reconocimiento y extinción reciproca de obligaciones con el Ministerio de Energía y Minas con el objeto de compensar el valor por cobrar vencido de US\$4,173,709 por la venta de energía con el saldo por pagar a Petrocomercial, nota-9. Adicionalmente la Compañía ha presentado al Ministerio de Energía y Minas y CENACE los intereses de mora pendientes por cobrar por US\$2,878,881, para su reconocimiento y extinción reciproca sobre la deuda vencida desde el año 2000 y 2001. Al 23 de abril del 2004 mediante convenio transaccional dichos valores fueron compensados con valores a pagar a Petrocomercial.

A mayo 7 del 2004, según comunicación emitida por la presidencia del directorio de CENACE dirigida a CONELEC, Fondo de Solidaridad, Corporacion para la Administracion Temporal Eléctrica de Guayaquil y Electroquil S.A. se hace conocer un proyecto de convenio de pago a firmarse entre las instituciones mencionadas a fin de que los valores registrados por cobrar por Electroquil S. A. al CENACE y que corresponden a deudas provenientes desde mayo a septiembre del 2001 sean canceladas con sus respectivos intereses.

6. INVENTARIOS

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Combustible	1,622,371	1,691,486
Materiales y repuestos	<u>1,007,656</u>	<u>1,141,997</u>
Total	<u>2,630,027</u>	<u>2,833,483</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Retenciones en la fuente	1,171,296	840,901
Seguros	273,685	411,142
Otros	<u>22,565</u>	<u>19,804</u>
Total	<u>1,467,546</u>	<u>1,271,847</u>

Al 31 de diciembre del 2003 retenciones en la fuente representan principalmente US\$703.650 correspondiente al registro de las provisiones por las retenciones del 1% de contratación pública no realizada por el CENACE, nota 9.

8. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	41,121,283	49,845,330
Adquisiciones	398,094	270,827
Capitalización de repuestos	533,532	
Bajas	(78,006)	(15,276)
Depreciación del año	(9,031,019)	(8,979,598)
Saldo neto al fin del año	<u>32,943,884</u>	<u>41,121,283</u>

Al 31 de diciembre del 2003 capitalización de repuestos representan principalmente materiales y repuestos adquiridos como parte de las turbinas.

9. CUENTAS POR PAGAR

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Proveedores locales	57,434	9,026,648
Provisiones de retenciones en la fuente	596,480	383,336
Dividendos por pagar	212,614	1,743,499
General Electric Inc. Sucursal Ecuador	142,800	116,053
Proveedores del exterior: General Electric Internacional Inc.	4,590	115,215
Compañía de Servicio, Workingrup S. A.	138,184	76,417
Honorarios por pagar	116,289	
Impuestos por pagar	43,669	14,885
Accionistas: Duke Energy International		204,000
Otros	<u>18,271</u>	<u>24,390</u>
Total	<u>1,330,331</u>	<u>11,704,443</u>

Al 31 de diciembre del 2002, Proveedores locales incluye principalmente US\$8.6 millones correspondientes a utilización de línea de crédito de Petrocomercial a 90 días plazo sin intereses al cumplimiento del plazo, para la adquisición de combustible para operaciones de las turbinas. Al 30 de mayo del 2003 se realizó un convenio de reconocimiento y extinción recíproca de obligaciones con el Ministerio de Energía y Minas, el Ministerio de Finanzas y Petroecuador-Empresa Estatal Petróleos del Ecuador con el objeto de compensar los saldos por pagar de Electroquil por US\$4,1 millones y los valores por cobrar al CENACE por la venta de energía, nota-5 y el saldo de US\$4,5 millones fue cancelado en efectivo. Adicionalmente el referido convenio se estableció que Electroquil S. A. tiene pendiente de pago US\$2,489,459 por intereses de mora sobre la deuda vencida.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 provisiones de retenciones en la fuente representan principalmente el registro de las retenciones del 1% de contratación pública no realizada por el CENACE, nota 7.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el dividendos por pagar, representa el saldo por pagar a accionistas sobre las utilidades del ejercicio económico 2001 declaradas para pago de dividendos según acta de Junta General de Accionistas del 14 de noviembre del 2002.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, General Electric Inc. Sucursal Ecuador representa provisión de facturas por concepto de reembolsos de gastos por mantenimiento y operación de las turbinas.

10. GASTOS ACUMULADOS

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Intereses por pagar		8,647
Impuestos por pagar, Impuesto al Municipio	79,114	100,404
Compañía de Servicio, Bonificaciones para el personal	<u>72,000</u>	<u>48,000</u>
Total	<u>151,114</u>	<u>157,051</u>

11. OTROS PASIVOS

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Intereses diferidos – CENACE		622,338
Recargo tarifario	<u>174,611</u>	<u>176,532</u>
Total	<u>174,611</u>	<u>798,870</u>

Al 31 de diciembre del 2002, Intereses diferidos representan los intereses determinados por el CENACE por las deudas vencidas que tienen las Compañías distribuidoras de energía.

Recargo tarifario representa valores cobrados mensualmente por la Empresa Eléctrica del Ecuador Inc. a los abonados industriales y comerciales en base al consumo eléctrico mensual. Esta contribución fue establecida mediante autorización del Ministerio de Energía y Minas, las cuales servirán para la suscripción de acciones en futuros aumentos de capital. Esta autorización estuvo vigente hasta junio de 1997.

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

. . . Diciembre 31 . . .
2003 2002
(U. S. dólares)

Proveedores:

Acuerdos de compra-venta con General Electric Inc. y Electroguayas por compra de turbina para la planta Electroquil S. A. financiada a 10 años, a la tasa de interés del 5.87% anual. 3,013,376 3,547,782

Contrato con General Electric Inc. que establece el pago de facturas de repuestos de equipos utilizados en la reparación y mantenimiento de turbinas durante los años 1996, 1997 y 1998. Los valores serán cancelados mensualmente hasta el año 2003 e interés del 12% 864,758

Accionistas:

Remanente en la entrega efectuada por nuevos accionistas como aporte de capital y de prima pagada por emisión de acciones 1,623,598

Total 3,013,376 6,036,138
Menos, vencimientos corrientes (566,649) (1,399,163)

Total 2,446,727 4,636,975

Durante el año 2003 la Compañía realizó la devolución a accionista por las entrega realizada por aportes de capital y de prima por emisión de acciones, que incluye adicionalmente reconocimiento de US\$1,216,944 por ajustes en la actualización del tipo de cambio de los aportes entregados en moneda extranjera en el año 1998. El valor del ajuste a favor de accionista mayoritario está registrado en los resultados del año con egreso extraordinario.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el capital social autorizado consiste de 12,973,131 y 11,747,830 acciones respectivamente de US\$1.00 y de 619,140 y 618,082 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

Aporte para Aumento de Capital - La junta general de accionistas del 3 de abril del 2003 autorizó el aumento de capital de US\$1,225,343 mediante aportes en efectivo de los accionistas y fue autorizado por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 03-G-Dic-008009 del 29 de diciembre del 2003.

Reservas - La composición de las reservas es como sigue:

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Reserva de capital	55,207,963	55,207,963
Reserva legal	<u>66,456</u>	<u>66,456</u>
Total	<u>55,274,419</u>	<u>55,274,419</u>

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado hasta el 1996 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión los años 2000 al 2003 sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

15. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 cuentas de orden representan cuentas por cobrar al Ministerio de Energía y Minas por US\$7,568,459 y US\$3,269,595 respectivamente, que fueron provisionadas y que corresponde a multas por atrasos en inicio de operaciones comerciales y no cumplimiento con la generación establecida de acuerdo a los contratos de compra-venta de potencia y energía. Este importe fue deducido por el Ministerio de Energía y Minas en las cancelaciones de las facturas.

La administración de Compañía está impugnando el pago de éstas multas a través de sus asesores legales quienes estiman una resolución favorable para la Compañía.

16. CONTRATOS

Contratos de compra y venta de potencia y energía eléctrica en bloque:

- Contrato de compra-venta de potencia y energía eléctrica en bloque, firmado en agosto 8 de 1996 con el Instituto Ecuatoriano de Electrificación INECEL, y subrogado por el Ministerio de Energía y Minas en abril 1 de 1999 con vigencia de 60 meses a partir de junio 15 de 1997, fecha en que se inició la operación comercial y un monto aproximado de US\$49,281,250. Las autoridades del Ministerio de Energía y Minas y Electroquil S. A. una vez concluido el plazo del contrato esto es junio 19 del 2002. se procedió a realizar la liquidación de cuentas del referido contrato.
- Las turbinas 1 al 4 que se utilizaban para la generación de potencia y energía han seguido generando energía para el mercado ecuatoriano bajo el control del CENACE quien es el ente regulador de energía en el país.

Prestación de Servicios de Personal.- La Compañía ha celebrado contrato de prestación de servicios de personal con la Compañía Workingrup S.A. mediante el cual se acuerda que esta compañía proveerá, bajo su responsabilidad de personal temporal y permanente a la compañía. Durante el año 2003 y 2002 la compañía registra en resultados del año US\$1,033,479 y US\$880,769 respectivamente por gastos de personal y US\$104,149 y US\$79,269 respectivamente por honorarios por la prestación de servicio.

17. FIDEICOMISOS

En febrero 17 de 1998 se suscribió contratos de Fideicomisos entre Electroquil como beneficiario, INECEL y Banco Central del Ecuador en cumplimiento a lo establecido en los contratos de compra venta de potencia y energía eléctrica en garantía de pago del estado Ecuatoriano debidamente autorizado por el Ministerio de Finanzas y Crédito Público, de acuerdo a decreto ejecutivo No.804 publicado en el registro oficial No. 190 de Noviembre 10 de 1997. Los fideicomisos en mención estaban vigentes hasta el 10 de mayo del 2001 y junio del 2002, fechas en que concluyó el plazo de los contratos de compra venta de potencia de energía y fue liquidado mediante acta de liquidación del contrato del 27 de noviembre del 2001 y agosto 28 del 2002 respectivamente.

18. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la compañía ha suscrito dos pólizas de garantías a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana por US\$3,130,101 vigentes a las fechas antes indicada, que garantiza el pago de los tributos aduaneros por la importación temporal con reexportación de una y dos turbinas.

19. CONTINGENCIA

La Compañía tiene pendiente el pago de tributos (derechos arancelarios e impuesto al valor agregado) por aproximadamente US\$1,3 millones sobre la importación de una turbina valorizada en US\$5,5 millones. En el año 2003 la Compañía a través del asesor legal presento un reclamo de exoneración del pago de éstos tributos, la misma que fue negada por la Corporación Aduanera Ecuatoriana. Al 7 de mayo del 2004 este requerimiento de pago de tributos se encuentra en proceso de reclamo ante el Ministerio de Energía y Minas, debido a que la turbina fue requerida para cumplir con el convenio de compra y venta de energía con el Estado.

20. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2002, los estados financieros adjuntos difieren con los registros contables por las siguientes reclasificaciones y ajustes efectuadas:

Año 2002:

		Cuentas por cobrar (U. S. dólares)	Gastos anticipados (U. S. dólares)
Activos:			
Saldo según registros contables		11,608,376	884,741
Cuentas por cobrar – Duke Energy		315,059	
Pago anticipado del impuesto a la renta		<u> </u>	<u>387,106</u>
Estados financieros		<u>11,923,435</u>	<u>1,271,847</u>
		Documentos por pagar	Cuentas por pagar (U. S. dólares)
			Gastos acumulados
Pasivos:			
Saldo según registros contables	8,671,734	2,717,650	(230,055)
Obligaciones por compra de combustible	(8,671,734)	8,671,734	
Cuentas por cobrar – Duke Energy		315,059	
Pago anticipado impuesto a la renta		<u> </u>	<u>387,106</u>
Estados financieros		<u>11,704,443</u>	<u>157,051</u>

* * * * *