

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas  
**ELECTROECUADOR, INC.**  
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general (expresado en miles de sucres) de ELECTROECUADOR, INC. al 31 de diciembre de 1997, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y de cambios en el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ELECTROECUADOR, INC. al 31 de diciembre de 1997 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

*Naranjo López*

6 de marzo de 1998  
Guayaquil, Ecuador

*Edgar Naranjo L.*

Edgar Naranjo L.  
Registro No. 16.485

**ELECTROECUADOR, INC.****BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DE 1997**

(Expresado en miles de sucres)

**ACTIVO**

ACTIVO FIJO (Nota B)	S/.	206.624.946
OTROS ACTIVOS (Nota C)		13.438.985
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota D)		9.846.227
Cuentas por cobrar (Nota E)		7.106.429
Materiales y suministros (Nota F)		23.844.692
Gastos pagados por anticipado		3.176.940
Total de activo circulante		<u>43.974.288</u>
TOTAL ACTIVO	S/.	<u>264.038.219</u>

**PATRIMONIO Y PASIVO**

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota G)	S/.	114.142.686
OTROS PASIVOS		30.828
PATRIMONIO:		
Capital social		100.000
Reserva por revalorización del patrimonio		53.569.551
Reexpresión monetaria		61.159.825
Déficit		(19.401.804)
		<u>95.427.572</u>
PASIVO:		
Obligaciones bancarias (Nota H)		40.496.040
Cuentas y documentos por pagar (Nota I)		10.531.730
Pasivos acumulados (Nota J)		3.252.129
Impuestos y contribuciones		157.234
		<u>54.437.133</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	S/.	<u>264.038.219</u>
CUENTAS DE ORDEN	S/.	<u>349.591</u>

Vea notas a los estados financieros

**ELECTROECUADOR, INC.****ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

(Expresado en miles de sucres)

**INGRESOS:**

Venta de energía	S/.	71.905.588
Otros ingresos		<u>467.288</u>

72.372.876

**COSTO Y GASTOS:**

Personal y beneficios sociales		10.609.028
Mantenimiento		3.781.896
Otros gastos de operación		13.894.679
Impuestos		658.697
Materiales		2.564.714
Depreciación		<u>13.740.067</u>

45.249.081

Intereses pagados 21.664.321

Diferencia en cambio 23.339.860**PERDIDA DEL EJERCICIO** S/. 17.880.386

Vea notas a los estados financieros

**ELECTROECUADOR, INC.**

**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**

**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

(Expresado en miles de sucres)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Pérdida acumulada</u>
Saldo al 1 de enero de 1997	S/. 100.000	S/. 45.468.691	S/. 24.616.081	S/. (351.348)
Pérdida				(17.880.386)
Ajuste de años anteriores		(1.524.178)	(1.667.157)	(1.128.096)
Corrección monetaria, año 1997		13.625.038	38.210.901	(41.974)
Registro del aumento en la provisión de reserva para ajustes de inventario		(4.000.000)		
Saldo al 31 de diciembre de 1997	<u>S/. 100.000</u>	<u>S/. 53.569.551</u>	<u>S/. 61.159.825</u>	<u>S/. (19.401.804)</u>

**Vea notas a los estados financieros**

**ELECTROECUADOR, INC.****ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

(Expresado en miles de sucres)

**ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	S/.	70.733.382
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(102.869.076)
Otros ingresos		467.288
		<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de operación		<u>(31.668.406)</u>

**ACTIVIDADES DE INVERSION:**

Incremento de maquinarias y equipos, neto		(4.117.952)
Aumento en otros activos		(13.438.985)
		<hr/>
Efectivo usado en las actividades de inversión		<u>(17.556.937)</u>

**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

Disminución en obligaciones bancarias		(54.221.152)
Aumento del pasivo a largo plazo		113.234.622
		<hr/>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>59.013.470</u>

**AUMENTO DEL EFECTIVO**

9.788.127

Saldo del efectivo al inicio del período

58.100**SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO**S/. 9.846.227

**ELECTROECUADOR, INC.****ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1997**

(Expresado en miles de sucres)

**CONCILIACION DEL EXCESO DE GASTOS SOBRE  
INGRESOS CON EL EFECTIVO USADO EN LAS  
ACTIVIDADES DE OPERACION**

<b>EXCESO DE GASTOS SOBRE INGRESOS</b>	S/.	(17.880.386)
Gastos que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación		13.740.067
Provisión para jubilación patronal		1.050.912
Provisión para fondo mortuario		12.000
		<hr/>
		(3.077.407)
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>		
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por cobrar		(2.279.613)
Materiales y suministros		(17.087.886)
Cuentas por pagar		(9.222.694)
Pasivos acumulados		3.252.129
Impuestos y contribuciones		157.234
Gastos pagados por anticipado		(3.440.997)
Otros pasivos		30.828
		<hr/>
		(28.590.999)
<b>EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	S/.	<u>(31.668.406)</u>

Vea notas a los estados financieros

**ELECTROECUADOR, INC.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1996**

**(expresado en miles de sucres)**

**A. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES:**

ELECTROECUADOR, INC. (la empresa) se constituyó el 9 de noviembre de 1995 bajo las leyes de la Comunidad de las Bahamas y opera en el Ecuador como una sucursal de compañía extranjera debidamente instalada. Su objeto principal es la generación de energía eléctrica.

Principios contables ecuatorianos. La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas que siguen, resumen estos principios y su aplicación a los estados financieros.

Sistema de Corrección Monetaria. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, ajustados para que reflejen los cambios del poder adquisitivo de la moneda nacional.

El Sistema de Corrección Monetaria establece que los ajustes por inflación de los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de patrimonio se registrarán como contrapartida en la cuenta Reexpresión monetaria. El saldo acreedor acumulado en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas incluyendo las del ejercicio impositivo, puede ser total o parcialmente capitalizado pero no podrá ser repartido como dividendo en efectivo. El saldo acumulado deudor de la cuenta "Reexpresión monetaria" será compensado con el saldo acreedor de reserva por revalorización del patrimonio, utilidades de años anteriores y con utilidades del ejercicio en curso en su orden, a nivel de cuentas patrimoniales y sin afectar el estado de resultados.

El índice nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al 31 de diciembre de 1997 fue de 29.9%.

Ingresos y gastos se registran por el método de causación. Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

La depreciación aplicada al activo fijo en uso, se calcula en base al método de línea recta, durante el período de vida útil establecido. Las plantas generadoras de energía se deprecian durante 10 años.

Los intereses originados en préstamos para una inversión específica se capitalizan durante el período de construcción o instalación del activo relacionado. Cuando el activo entra en funcionamiento los intereses se cargan a gastos.

**ELECTROECUADOR, INC.****B. ACTIVO FIJO:**

Terrenos	S/.	3.111.510
Edificios		10.875.741
Plantas generadoras a vapor		69.537.602
Turbinas a gas		157.155.524
Subtransmisión y distribución		3.195.696
Equipo general		808.976
		<hr/>
		244.685.049
Depreciación acumulada		38.402.990
		<hr/>
		206.282.059
Construcciones en proceso		342.887
		<hr/>
	S/.	<u>206.624.946</u>

**C. OTROS ACTIVOS:**

Costos financieros - Eximbank	S/.	12.178.541
Proyecto - Estudio de Factibilidad		1.020.720
Ordenes de trabajo		239.724
		<hr/>
	S/.	<u>13.438.985</u>

**D. EFFECTIVO:**

Fondos de caja	S/.	71.364
Cuentas corrientes	(1)	<u>9.774.863</u>
	S/.	<u>9.846.227</u>

(1) Incluye US\$1,276,579 al tipo de cambio de S/.4.420 por cada US\$1,00.

**E. CUENTAS POR COBRAR:**

El saldo incluye las siguientes cuentas:

Empresa Eléctrica del Ecuador, Inc.	S/.	6.408.630
Préstamos a los trabajadores		689.799
Otras		8.000
		<hr/>
	S/.	<u>7.106.429</u>

**ELECTROECUADOR, INC.****F. MATERIALES Y SUMINISTROS:**

Materiales y efectos	S/.	19.538.448
Materiales en tránsito		<u>8.306.244</u>
		27.844.692
Reserva para ajuste de inventario		<u>(4.000.000)</u>
	S/.	<u>23.844.692</u>

**G. PASIVO A LARGO PLAZO:**

Obligaciones contraídas con el Eximbank por US\$25,584,111 que devenga intereses igual a la tasa libor más 0.3750% anual, pagaderos en 14 dividendos semestrales (7 años) y con vencimiento final en agosto 19 del año 2004.	S/.	113.081.774
Reserva para jubilación		1.050.912
Fondos mortuorios		<u>10.000</u>
	S/.	<u>114.142.686</u>

**H. OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Coutts & Co. International	(1) S/.	18.396.040
Corporación Andina de Fomento	(2)	<u>22.100.000</u>
	S/.	<u>40.496.040</u>

(1) Representa obligación contraída por US\$4,162,000 que devengan una tasa de interés del 11.25% anual y con vencimiento corriente.

(2) Obligaciones contraídas por US\$5,000,000 devengan intereses del 4.94% anual y con vencimiento corriente.

**I. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

Se compone de la siguiente manera:

Seguros	S/.	2.394.912
ECAPAG		3.746.903
Cartas de crédito	(1)	2.220.131
Proveedores - varios		1.798.512
Otras		<u>371.272</u>
	S/.	<u>10.531.730</u>

(1) Representan cartas de crédito de importación, obtenidas de una institución financiera local por US\$502,291.99

**ELECTROECUADOR, INC.****J. PASIVOS ACUMULADOS:**

Intereses y comisiones:

Eximbank	S/.	2.128.202
Corporación Andina de Fomento		799.369
Coutte & Co.		121.107
		<hr/>
		3.048.678
Otros		203.451
		<hr/>
	S/.	<u>3.252.129</u>

**K. CAPITAL SOCIAL:**

Para efecto de trámites legales en la República del Ecuador, se asignó S/.100.000 como capital para la Sucursal.

**L. CONTRATO DE COMPRA-VENTA DE ENERGIA CON EMPRESA ELECTRICA DEL ECUADOR, INC.:**

En virtud del convenio transaccional suscrito el 29 de agosto de 1995 entre la Empresa Eléctrica del Ecuador, Inc. y el Estado Ecuatoriano, ésta debía transferir sus activos y actividades de generación a otra empresa. ELECTROECUADOR, INC. recibió los activos de generación y el 30 noviembre de 1995 suscribió un contrato de compra - venta de energía con la Empresa Eléctrica del Ecuador, Inc. bajo los siguientes términos:

- ELECTROECUADOR, INC. se encargará exclusivamente de producir y generar electricidad en el mercado ecuatoriano.

El 1 de julio de 1996 el mencionado contrato fue renovado por un período de 180 días prorrogables por el lapso que acuerden las partes en su debido momento, y fue suscrito bajo los siguientes términos:

- Empresa Eléctrica del Ecuador, Inc. pagará mensualmente US\$ 7.20 por cada kilovatio de potencia disponible (incluye un máximo de arranque normal) y US\$ 0.004 por cada kilovatio hora de energía los pagos se harán 30 días después de presentada la factura.
- El costo del combustible será asumido por Empresa Eléctrica del Ecuador, Inc.

Empresa Eléctrica del Ecuador, Inc. y Electroecuador, Inc. son empresas relacionadas.

**M. TIPO DE CAMBIO:**

Los activos y pasivos en moneda extranjera se registran en sucres al tipo de cambio del mercado libre vigente, que al 31 de diciembre de 1997 fue de S/.4.420 por cada US\$1.00.