

DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas y Miembros del Directorio de EMPRESA ELECTRICA REGIONAL DEL SUR S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de LA EMPRESA ELECTRICA REGIONAL DEL SUR S.A., al 31 de Diciembre del 2.003 el correspondiente estado de resultados, estado de evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo, por el año terminado a esa fecha. La preparación de dichos estados financieros es responsabilidad de la administración de la compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en función de nuestra auditoria.
2. Excepto por lo que menciona en los párrafos del terceros y cuarto, efectuamos el examen de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas en el país, tales normas requieren que el trabajo sea planificado y realizado con el objetivo de lograr un grado razonable de que los estados financieros estén exentos de exposiciones erróneas o falsas, de carácter significativo. También incluye un examen sobre la base de pruebas de evidencias, que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros de la empresa. La auditoria comprende también una evaluación de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país y de las estimaciones importantes hechas por la administración de la empresa, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.
3. En la nota 5 se Incluye un saldo por cobrar de U\$ 426.771 que corresponde al subsidio sector residencial que debió haber pagado Ex Inecel; En la nota 11 se incluye el valor que la Empresa mantiene con Ex Inecel, por compra de energía eléctrica por U\$ 278.548. Estas Cuentas a Cobrar y Pagar, que se mantienen desde años anteriores al 2003, fueron transferidas al Ministerio de Economía y Finanzas. No hemos recibido confirmación de estos saldos, o aceptación por parte de dicha Cartera de Estado
4. En la nota 12 se incluye el pasivo a largo plazo, que la compañía mantiene con el Ministerio de Economía y Finanzas por U\$ 7.891.976, por el programa de Subtransmisión Fase A, convenio que no se ha suscrito a la fecha de la Auditoria 31.12.03. No hemos recibido la confirmación de este saldo por pagar registrado en el pasivo a largo plazo de la compañía.
5. En nuestra opinión, a excepción del efecto de tal obligación a largo plazo, como de las cuentas a cobrar, y pagar, como se mencionó en los párrafos 3 y 4, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la EMPRESA ELECTRICA REGIONAL DEL SUR S.A., al 31 de diciembre del 2.003, los resultados de sus operaciones y la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo, por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Reina Victoria 927 y Wilson 2do piso Telf. 2481-164 09-9-242-021

E-mail : viniciocalderon@andinanet.net

P.O. Box: 1712318 Quito-Ecuador



AUDITORIA & CONSULTORIA

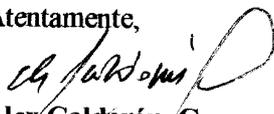
(Continuación...)

6. Al 31 de Diciembre del 2003 dentro de otras cuentas a cobrar, existen US\$ 2.978 que corresponde a reclamaciones del SRI y US\$ 41.107 certificado de depósito emitido por el Banco del Azuay. La administración de la empresa está realizando los trámites pertinentes a fin de lograr su devolución y en el segundo caso, se está negociando en las condiciones que el mercado ofrece. Se incluye también saldos de años anteriores por faltantes de dinero por responsabilidad de US\$ 5.307 y en la Subcuenta de Varios anticipo a contratistas no liquidadas por US\$ 43.092.

7. Con el propósito de mejorar la situación económica del país, en enero del 2000 el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de la economía del país; desde la vigencia de ese nuevo esquema monetario y hasta el 31 de diciembre del 2003, existen ciertos indicadores económicos que demuestran que la recuperación económica del país se está prologando, entre los más importantes: la tasa de interés activa se mantiene alta, el último año su balanza comercial fue deficitaria. En lo referente a la tasa de inflación esta se ha reducido en los tres últimos años: 2001 fue del 25%, en el año 2002 fue del 10% y en el año 2003, fue del 6.07%. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos teniendo en consideración esta circunstancia.

Loja, 23 de Marzo del 2004

Atentamente,


Alex Calderón G.
C.P.A. N. 24.160
SC-RNAE- 480

Reina Victoria 927 y Wilson 2do piso Telf. 2481-164 09-9-242-021

E-mail : viniciocalderon@andinanet.net

P.O. Box: 1712318 Quito-Ecuador

EMPRESA ELECTRICA REGIONAL DEL SUR S.A.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2.003</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Fondos Disponibles	4	1.871.211
Cuentas y Documentos por Cobrar	5	5.082.060
Inventarios	6	6.389.510
Otros Activos Corrientes	7	82.101
Total Activo Corriente		<u>13.424.882</u>
PROPIEDAD , PLANTA Y EQUIPO NETO	8	<u>46.031.256</u>
OTROS ACTIVOS	9	105
CARGOS DIFERIDOS	10	<u>486.157</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>59.942.400</u></u>
CUENTAS DE ORDEN		19.270.070
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES		
<u>2.003</u>		
Documentos por Pagar	11	4.265.083
Cuentas a Pagar	11	550.406
Obligaciones Patronales	11	162.834
Intereses y Dividendos por Pagar	11	4.830
Otros Pasivos Corrientes	11	172.644
Total Pasivo Corriente		<u>5.155.797</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	12	<u>11.901.442</u>
PASIVOS DIFERIDOS	13	<u>595.312</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital Social	14	27.892.429
Aportaciones y Asignaciones	15	13.525.241
Reservas	16	2.789.006
Donaciones y Contribuciones	17	524.377
Resultados Acumulados		-727.625
Resultados del Ejercicio		-1.713.579
TOTAL PATRIMONIO ACCIONISTAS		<u>42.289.849</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>59.942.400</u></u>
CUENTAS DE ORDEN		19.270.070

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros

A

EMPRESA ELECTRICA REGIONAL DEL SUR S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	2.003
INGRESOS		
Venta de Energía	18	19.178.867
Ingresos no venta de Energía	18	759.010
Ingresos ajenos a la operación	19	269.626
Ingresos extraordinarios		<u>5.042</u>
Total Ingresos		20.212.545
GASTOS		
Gastos de Operación	20	18.380.907
Gastos de depreciación		3.482.356
Gastos de Operación no Venta Energía		35.214
Gastos Ajenos a la Operación		16.870
Perdidas Extraordinarias		9.565
Gastos Financieros		<u>1.212</u>
Total Gastos		21.926.124
Pérdida del Ejercicio		<u><u>-1.713.579</u></u>

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros

A

EMPRESA ELECTRICA REGIONAL DEL SUR S.A.
 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 DICIEMBRE 31 DEL 2003
 (Expresado en dólares americanos)

DETALLE	ACCIONES ORDINARIAS	ACCIONES PREFERIDAS	ACCIONES PREFERIDAS PENDIENTES	APORTE FUTURAS CAPITALIZACIONES	DONACION CAPITAL CONTRIBUCIONES	RESERVAS PATRIMONIALES	RESULTADOS EJERCICIOS ANTERIORES	RESULTADOS EJERCICIO	TOTAL
Saldo Inicial 01.01.03	27.892.340	92	-3	6.273.369	338.441	2.789.006	-387.841		36.905.404
Aporte de accionistas				7.251.872					7.251.872
Contribuciones recibidas Y donaciones					185.936				185.936
Ajuste Resultados Anteriores							-339.784		-339.784
Pérdida del Ejercicio								-1.713.579	-1.713.579
Saldo final 31.12.03	27.892.340	92	-3	13.525.241	524.377	2.789.006	727.625	-1.713.579	42.289.849

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros

EMPRESA ELECTRICA REGIONAL DEL SUR S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
DICIEMBRE 31 DEL 2003
(Expresado en dólares americanos)

1 FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDAD DE OPERACION			
EFFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES			
Venta de energía y servicios	17.043.354		
Recuperación cuentas y Documentos Cobrar	19.829		
Otros ingresos no Operacionales	124.767		
Intereses ganados	77.265	17.265.215	
TOTAL EFFECTIVO RECIBIDO DE CLIENTES			
EGRESOS EFECTUADOS POR			
Pago a proveedores, adquisición materiales y otros	-1.461.650		
Pago de sueldo y Beneficios Sociales	-3.319.798		
Gastos varios de operación	-1.448.634		
Impuestos SRI	-480.623		
Pago Pólizas de Seguro	-218.103		
Pago Jubilación, retiro voluntario	-148.155		
Multas canceladas	-486		
Gastos Financieros	-1.212	-7.078.661	
EFFECTIVO RECIBIDO DE TERCEROS			
Impuestos cuerpo de Bomberos, seguros, Incendios Ferum	772.879		
Pago de impuestos y tasas	-618.990	153.889	
Ingresos por liquidación de siniestros		23.696	
EFFECTIVO NETO POR ACTIVIDAD DE OPERACION			10.364.139
2 FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDAD DE INVERSION			
Compra de Activos Fijos	-247.485		
Contratos para estudios y obras	-1.737.441		
Adquisición materiales para obras	-2.539.855		
Intangibles	-6.053		
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION			-4.530.834
3 FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES FINANCIAMIENTO			
Aportes futura capitalización	2.375.721		
Donaciones	27.613		
Anticipo para Construcciones	141.153	2.544.487	
Pago deuda compra de Energía		-8.404.169	-5.859.682
EFFECTIVO NETO USADO ACTIVIDADES FINANCIAMIENTO			
4 AUMENTO NETO USADO ACTIVIDADES FINANCIAMIENTO			
Aumento neto del efectivo y sus equivalentes			-26.377
Efectivo y sus equivalentes al 31.12.02			1.897.588
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES AL 31,12,03			<u>1.871.211</u>

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros

h

EMPRESA ELECTRICA REGIONAL DEL SUR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

1. OBJETO DE LA COMPAÑIA

La compañía está constituida en la República del Ecuador, e inscrita en el Registro Mercantil. El 22 de Agosto del 2001 en la notaría cuarta del Cantón Loja, se realiza el incremento del capital suscrito, y reforma integral de los estatutos. Teniendo como objeto social distribuir y comercializar la energía eléctrica, en su área de concesión y servicio, de conformidad con la ley de Régimen del Sector Eléctrico y demás leyes de la República, pudiendo establecer sucursales, agencias, u oficinas en cualquier lugar dentro o fuera del Ecuador, el plazo de duración de la compañía es de noventa y nueve años, contados desde el 8 de abril de 1999.

2. OPERACIONES

En el año del 2003 y de lo que va en el presente fecha, existe un clima de incertidumbre en el ámbito del sector eléctrico del país. Según voceros del gobierno, en el presente año del 2004, ha ofrecido bajar las tarifas eléctricas, lo que va a afectar operativamente y económicamente a las empresas eléctricas del país.

3.- BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La compañía prepara sus estados financieros, de acuerdo al SUCOSE (Sistema uniforme de cuentas para organismos del sector eléctrico), Ley de Régimen del Sector Eléctrico, con apego a los principios y prácticas contables generalmente aceptadas, Ley de Régimen Tributario Interno, Ley de Compañías, estatutos y otras leyes.

Inventarios.- Los inventarios de bodega, combustible y lubricante están presentados y valorados al costo de adquisición y aplicando el método promedio de valoración de inventarios.

Propiedad Planta y Equipo.- Al costo de adquisición. El costo se deprecia al método de línea recta, en función de la vida útil estimada. Los porcentajes de depreciación aplicados por la compañía se ajustan a las disposiciones del SUCOSE y a la Ley de Régimen Tributario Interno.

Ingresos, costos y gastos.- Los ingresos por venta son reconocidos en base a la factura, contabilizadas mensualmente, los gastos son reconocidos y registrados una vez efectuado las transacciones

Cargos Diferidos.- Dentro de este grupo se encuentra los intangibles programas de computación, que se amortiza al 20% anual de acuerdo a las disposiciones tributarias vigente.

Equivalente en efectivo.- La compañía para propósito de elaboración del estado de flujo de efectivo, considera como equivalente de efectivo, a los saldos registrados en bancos, que incluye el fideicomiso ELESUR., Este estado financiero, se ha preparado bajo el método indirecto

Patrimonio.- Los saldos y movimientos del período se reflejan en el estado de cambios en el patrimonio

4.- FONDOS DISPONIBLES

2003

Caja General	12.154
Bancos	1.388.402
Fideicomiso Elesur	435.061(a)
Fondos Rotativos	<u>35.594 (b)</u>
Total	1.871.211

(a) Corresponde al Fideicomiso ELESUR, manejado en la cuenta corriente del banco de Loja, cta, cta, 2900281588, con el objeto de que se depositen los valores producto de la venta de energía, y garantizar los pagos a los proveedores de la misma, más los valores a FERUM entre otros, autorizados por el CONELEC.

(b) Valores que manejan las agencias, y la administración del fondo rotativo, para atender los gastos emergentes y operativos, como las movilizaciones y subsistencias.

5.- CUENTAS A COBRAR

La cuenta comprende lo siguiente:

2003

Documentos por Cobrar	1.361.516(c)
Cuentas por Cobrar	2.953.823
Otras Cuentas por Cobrar	387.599(d)
Anticipo Contrato a Corto Plazo	440.765
(-) Provisión Cts., Incobrables	<u>-61.644</u>
Total	5.082.060

(c) Se incluye en este grupo el saldo plan subsidio sector residencial de Ex Inecel desde el año de 1998 por U\$ 426.771

Se incluye también el valor pendiente de cobro con el I. De Catamayo según convenio N. 045.03.01.30. Suscrito el 31 de enero del 2003.

d) incluye en este grupo cuentas a cobrar a empleados, a instituciones del estado, faltantes por responsabilidad y otros.

6.- INVENTARIOS

2003

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Bodega	6.186.396
Combustible y Lubricante	102.501
Permiso de Importación	72.296
Materiales de Transformación	<u>28.318</u>
Total	6.389.510

ef

7.- OTROS ACTIVOS CORRIENTES.

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	<u>2003</u>
Comisariato EERSA	10.000
Retención Fuente	69.674
Rendimiento Financiero	2.238
Bienes perdidos	<u>189</u>
Total	82.101

8.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO **2003**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue

Centrales Hidroeléctricas	6.492.968
Centrales de Combustión Interna	14.767.643
Líneas y Subestaciones transmisión	23.476.989
Sistemas de Distribución	42.060.506
Instalación Servicio Abonado	17.757.492
Instalaciones Generales	4.433.661
FERUM	
Sistemas de Distribución	6.702.721
Líneas y Subestación transmisión	1.612.738
Instalación servicio Abonado	<u>45.817</u>
SUMA	117.350.536
Menos depreciación acumulada	72.583.819
Activo Fijo Neto	44.766.717

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año, neto	30.886.790
Débito	19.194.138
Crédito	- 1.852.745
Depreciación	- 3.461.465
Saldo al final del año, neto	44.766.717

TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO **2003**

Bienes e Instalaciones en Servicio	44.766.717
Obras en construcción	1.264.036
Bienes Institucionales en Proceso	503
TOTAL	46.031.256

A

9.- OTROS ACTIVOS

2003

Estudio de factibilidad y diseño

105 (a)

(a) Saldo que se mantiene desde años atrás, y que corresponde al Estudio de la Central Hidroeléctrica de Chinchipe.

10.- CARGOS DIFERIDOS

2003

Pagos anticipados

408.017 (a)

Cuentas por liquidar

1.976

Intangible

76.163 (b)

Total

486.156

(a) Corresponde a valores por contratación de seguros por activos de la empresa, de vida, entre otros con las empresas Aseguradora del Sur, Interoceánica.

(b) Son diferentes programas de computación para la EERSA, que se amortiza al 20% anual

11.- PASIVOS A CORTO PLAZO

2003

La cuenta esta conformada por:

Documentos por Pagar

4.265.083(a)

Cuentas a Pagar

550.406(b)

Obligaciones Patronales

162.834

Intereses y Dividendos por Pagar

4.830

Otros Pasivos Corrientes

172.644

Total

5.155.797

(a) Se incluye dentro de este valor U\$ 273.548 que corresponde deudas con Ex Inecel por compra de energía en el año de 1998, y que posteriormente fue traspasada al Ministerio de Economía y Finanzas

(b) Dentro de este grupo comprende también: Cuentas a Pagar al SRI U\$ 77.451 a Pacifictel U\$ 3.370, BEV Fondos de Garantía U\$ 2.422 y al Ministerio de Economía y Finanzas por U\$ 114.375 por compra de combustible a Petrocomercial y que según decreto ejecutivo 987 el Ministerio de Economía y Finanzas asume el pago de dichas compras.

SA

12.- PASIVOS A LARGO PLAZO

2003

La cuenta esta conformada por:

Provisión contingente laboral	1.778.975 (a)
Provisión Acumulada jubilación patronal	2.140.491 (b)
Otras Obligaciones a Largo Plazo	<u>7.981.976 (c)</u>
Total	11.901.442

(a) Valor registrado de acuerdo a valores proporcionados por el CONAM. En el año 2003, fue reclasificado y debitando el valor de US\$ 680.198 para acreditar a la jubilación patronal y no afectar a resultados de la empresa.

(b) Son saldos en base al estudio de la consultora Actuaría Cia., Ltda., para el año 2003

(c) Valores que la empresa mantiene con el Ministerio de Economía y Finanzas por el programas de Subtransmisión Fase -A- no existen a la fecha de la auditoría ningún convenio suscrito, que demuestre las condiciones de este préstamo, que no ha tenido variación desde el 31/12/02.

13.- PASIVOS DIFERIDOS

2003

La cuenta esta conformada por:

Anticipo para Construcciones	142.301
Otros Créditos Diferidos	<u>453.011</u>
Total	595.312

Estos valores corresponden a anticipo de los abonados, para construcción de obras como: instalación de transformadores, acometidas etc.

14.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003, está constituida por US\$ 27.892.429 desglosado de la siguiente manera:

2003

Capital Suscrito y Pagado	27.892.340
Acciones preferidas	92
Pendientes de pago	-3

15.- APORTACIONES FUTURA CAPITALIZACION

Corresponde a las aportaciones efectuadas por los accionistas durante el año 2003, por diferentes conceptos, como aportaciones en efectivo, activos fijos, entre otros.

16.- RESERVAS PATRIMONIALES

Esta cuenta se mantiene igual que el año anterior, y que se origina, por compensación de la deuda con el CENACE por la diferencia de ingreso originada por el déficit tarifario. La compensación por disposiciones legales debe ir posteada en su Patrimonio, como RESERVAS PATRIMONIALES.

A

17.- DONACIONES Y CONTRIBUCIONES

Al 31 de diciembre del 2002, la cuenta de donaciones y contribuciones tenía un valor de U\$ 338.441 en el transcurso del año 2003, esta cuenta ha evolucionado en U\$ 185.936 siendo su saldo al 31 de diciembre del 2003 en U\$ 524.377 cuenta, que corresponde a los abonados, por construcción de acometidas, instalación de transformadores, etc, valores que son registrados como cuentas patrimoniales.

18.- INGRESOS OPERACIONALES

2003

Ingresos por venta de Energía	19.178.867
Ingresos por no venta de Energía	<u>759.010</u>
Total	19.937.877

19.- INGRESOS AJENOS A LA OPERACION

2003

Ingresos por venta de mercadería	18.787
Ingresos por arriendo	75
Intereses y Dividendos	92.934
Otros Ingresos	138.425
Intereses Fideicomiso	2.716
Venta de planos y Especificaciones	<u>16.690</u>
Total	269.626

20.- GASTOS DE OPERACION

2003

Energía comprada reventa	12.513.691
Generación Hidroeléctrica	186.674
Generación Combustión Interna	1.435.765
Trasmisión	400.940
Distribución	1.231.067
Instalación Servicio Abonado	212.271
Comercialización y Administración G.	<u>2.400.499</u>
TOTAL	18.380.907

21.- CONTRATO DE TERCIALIZACION

En el año 2003 Existió personal que labora en la Compañía tercerizado, La empresa tiene suscrito los respectivos contratos con la empresa tercerizadora, a esa fecha.

8

22.- HECHOS SUBSECUENTES

a.- En el transcurso de la auditoria, (marzo del 2004) se observó que existe discrepancia en los saldos por cobrar con el I. Municipio de Catamayo. Saldos que la empresa mantiene en la cuenta N. 112 que es muy independiente del convenio N. 045.03.01.30 Se formó una comisión en la ciudad de Quito. Con representantes del Fondo de Solidaridad, I. Municipio de Catamayo y personal de la Empresa Regional del Sur S.A. Para conciliar los saldos, y llegar a un entendimiento. Tenemos entendido que las resoluciones que tomen, pasará a conocimiento de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

b.- La Compañía está negociando el certificado de depósito del banco del Azuay con un castigo del 65% de un valor nominal de U\$ 41.107.

RA