

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
PO Box 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 452770
Fax: (593-4) 454999
(593-4) 452173

77753

**Deloitte
& Touche**

11386

Abril 26, 2001

Intendencia de Compañías
Guayaquil

De nuestras consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Operadora Generadora de Energía del Ecuador - OGESA S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 e informe de los auditores independientes.

Muy atentamente,



Rafael Muñoz R.
Socio

RMR:sam
CI-0901734111

Exp. No. 77753

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

77.753

**OPERADORA GENERADORA
DE ENERGIA DEL ECUADOR
(OGESA) S. A.**

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2000
e Informe de los Auditores Independientes

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
PO Box 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 452770
Fax: (593-4) 454999
(593-4) 452173

**Deloitte
& Touche**

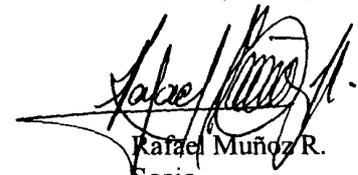
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Operadora Generadora de Energía del Ecuador (OGESA) S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Operadora Generadora de Energía del Ecuador (OGESA) S. A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Operadora Generadora de Energía del Ecuador (OGESA) S. A. al 31 de diciembre del 2000, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se menciona más ampliamente en la nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluye la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.
5. Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha. Como está indicado en la nota 3, el déficit patrimonial de la Compañía origina una duda substancial sobre la continuidad de sus operaciones. Los planes de la gerencia con respecto a esta situación se describen en la nota 3. Los estados financieros no incluyen ajustes que podrían resultar de esta incertidumbre.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 30, 2001


Rafael Muñoz R.
Socio
Registro 7315

Deloitte
Touche
Tohmatsu

OPERADORA GENERADORA DE ENERGÍA DEL ECUADOR (OGESA) S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

ACTIVOS	NOTAS	U.S. dólares
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos		279,590
Cuentas por cobrar	5	304,631
Inventarios	6	331,625
Gastos anticipados		<u>42,868</u>
Total activos corrientes		958,714
ACTIVOS FIJOS, NETO		96,837
CARGOS DIFERIDOS	7	<u>127,733</u>
TOTAL		<u>1,183,284</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	8	1,068,448
Gastos acumulados	9	<u>144,158</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,212,606</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	10	4,000
Reserva de capital		209,547
Déficit acumulado		<u>(242,869)</u>
Déficit patrimonial		<u>(29,322)</u>
TOTAL		<u>1,183,284</u>

Ver notas a los estados financieros

OPERADORA GENERADORA DE ENERGÍA DEL ECUADOR (OGESA) S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	NOTA	U.S. dólares
INGRESOS POR SERVICIOS	11	<u>2,073,321</u>
COSTO Y GASTOS OPERACIONALES:		
Costo por servicios		1,697,768
Administración		<u>615,969</u>
Total		<u>2,313,737</u>
PERDIDA OPERACIONAL		(240,416)
OTROS INGRESOS, NETO		<u>38,233</u>
PERDIDA		<u>(202,183)</u>

Ver notas a los estados financieros

OPERADORA GENERADORA DE ENERGÍA DEL ECUADOR (OGESA) S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	Capital social	Reserva de capital	Reserva por revalorización (U.S. dólares)	Déficit acumulado
ENERO 1, 2000, NOTA 10	4,000		66,599	(25,044)
Cambios:				
Pérdida				(202,183)
Efectos de aplicación de NEC 17			142,948	(15,642)
Transferencias	<u> </u>	<u>209,547</u>	<u>(209,547)</u>	<u> </u>
DICIEMBRE 31, 2000	<u>4,000</u>	<u>209,547</u>		<u>(242,869)</u>

Ver notas a los estados financieros

OPERADORA GENERADORA DE ENERGÍA DEL ECUADOR (OGESA) S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

	U.S. dólares
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de cliente	2,064,363
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,086,035)
Impuesto a la renta	(43,886)
Otros ingresos, neto	<u>27,983</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(37,575)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades	(54,435)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Compañías relacionadas	<u>300,000</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:	
Incremento neto durante el año	207,990
Comienzo del año	<u>71,600</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA FIN DEL AÑO	<u><u>279,590</u></u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida	<u>(202,183)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades	11,829
Amortización de cargos diferidos	61,051
Resultado por exposición a la inflación	(10,250)
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	1,603,525
Inventarios	(305,520)
Cuentas por pagar	(1,315,572)
Gastos acumulados	<u>119,545</u>
Total ajustes	<u>164,608</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>(37,575)</u></u>

Ver notas a los estados financieros

OPERADORA GENERADORA DE ENERGÍA DEL ECUADOR (OGESA) S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en enero de 1997 en Ecuador. Su actividad principal es la prestación de servicios de operación y mantenimiento a la planta de generación eléctrica de propiedad de Industrias Rocacem S. A.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto afectada por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos, debido principalmente al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, al dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar de S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías del Ecuador, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

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.

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

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U.S. dólares aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17. Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Activos y Pasivos Monetarios:

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo del 2000 (caja y bancos; cuentas por cobrar; cuentas por pagar y gastos acumulados), fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

Activos no Monetarios y Patrimonio

- Los activos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999, el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Los rubros que conforman los estados de resultados y de flujos de caja no estuvieron sujetos a ajuste.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio de adquisición, que no excede el valor de mercado.

Valuación de Activo Fijo - Los saldos hasta el 31 de marzo del 2000, fueron registrados al costo de adquisición ajustado. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000, al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres y 5 para vehículos y equipos de computación.

Cargos Diferidos - Gastos de constitución y preoperación incurridos en los años 1997 y 1998, los cuales son amortizados en un período de cinco años.

3. OPERACIONES

Como está indicado en los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2000, la Compañía tiene deficiencia patrimonial de US\$29,000 y la pérdida del año es de US\$202,000; además, a esa fecha presenta déficit acumulado de US\$243,000 que representa el 114% del capital social y reservas. De acuerdo con lo que indica la Ley de Compañías, cuando las pérdidas acumuladas alcanzan el 50% o más del capital social y reservas, la Compañía entra en causal de disolución a no ser que sus accionistas efectúen capitalización mediante aportes en efectivo.

La continuidad de la Compañía como empresa en marcha depende de la posibilidad de obtener fondos propios para cubrir sus pérdidas y contar con un patrimonio sólido, que permita cancelar las obligaciones a su vencimiento, obtener financiación adicional o refinanciación cuando sea requerido y lograr un nivel adecuado de ingresos que le permitan cumplir con sus objetivos y proteger su patrimonio.

La Administración considera que la Compañía continuará cumpliendo con sus obligaciones y manteniendo sus operaciones mediante:

- El cumplimiento del contrato de prestación de servicios de operación y mantenimiento suscrito con Industrias Rocacem S.A. que tiene vencimiento en el año 2005 y contempla ingresos por servicios facturables mensualmente sobre una base de producción mínima de 154 millones de kilowatios anuales con una tarifa de US\$0.015 por cada kilowatio, nota 11. Para el año 2001, este servicio representaría ingresos operacionales por US\$1.9 millones, de los cuales por los tres meses terminados el 31 de marzo del 2001, la Compañía ha percibido US\$578,000.
- Reducción del nivel de costos y gastos para el año 2001 en US\$500,000, considerando que la pérdida del año 2000 estuvo afectada por gastos de mantenimiento no previstos incurrir en ese año.

Los asuntos mencionados anteriormente permitirían a la Compañía obtener una utilidad neta para el año 2001 de US\$230,000 que compensaría el déficit acumulado y la deficiencia patrimonial presentada al 31 de diciembre del 2000.

4. 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
1997	30
1998	45
1999	61
2000	91

5. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2000, incluye principalmente US\$253,000 de impuesto al valor agregado correspondiente a los años 1999 y 2000.

6. INVENTARIOS

	U.S. dólares
Repuestos	287,588
Lubricantes	14,054
En tránsito	<u>29,983</u>
Total	<u>331,625</u>

7. CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2000, representa gastos de constitución y preoperación incurridos en los años 1997 y 1998, los cuales son amortizados en un período de cinco años a partir del año 1999. Durante el año 2000 la Compañía registró en los resultados del año, amortización por US\$61,000.

8. CUENTAS POR PAGAR

	U.S. dólares
Compañías relacionadas:	
Wartsila NSD Ecuador S.A., asesoría y mano de obra	644,056
Wartsila NSD Operations INC., préstamo	327,606
Proveedores	61,821
Impuestos	<u>34,965</u>
Total	<u>1,068,448</u>

Al 31 de diciembre del 2000, el saldo de la cuenta por pagar a Wartsila NSD Ecuador S.A. de US\$644,000 no genera intereses y no tiene vencimiento establecido. El préstamo con Wartsila NSD Operations INC. de US\$327,600 genera el 10% de interés anual y tiene vencimiento en agosto del 2001.

9. GASTOS ACUMULADOS

	U.S. dólares
Beneficios sociales	87,235
Provisión para reparaciones mayores	<u>56,923</u>
Total	<u>144,158</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2000, está representado por 100,000 acciones de valor nominal unitario de US\$0.04.

Reserva por Revalorización del Patrimonio - Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reexpresión Monetaria - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general hasta el 31 de diciembre del 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de brecha calculado hasta esa fecha. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, de acuerdo con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de ésta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Saldos Iniciales de Cuentas Patrimoniales al 1 de Enero del 2000 - Los saldos al 1 de enero del 2000, han sido restablecidos para reflejar los efectos de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, como sigue:

	Capital social	Reserva por revalorización (sucres en miles)	Déficit acumulado
Saldo al 1 de enero del 2000	100,000	1,664,969	(626,102)
		(U.S. dólares)	
Conversión a US dólares al tipo de cambio de S/21,000	4,762	79,284	(29,814)
Efectos de la NEC 17 (variación del tipo de cambio al 31 de marzo del 2000)	<u>(762)</u>	<u>(12,685)</u>	<u>4,770</u>
Saldos convertidos a U.S. dólares al 1 de enero del 2000	<u>4,000</u>	<u>66,599</u>	<u>(25,044)</u>

11. CONTRATO

Al 31 de diciembre del 2000, la Compañía tiene suscrito contrato de prestación de servicios con Industrias Rocacem S.A. para la operación y mantenimiento de una planta generadora de energía eléctrica, el cual incluye, entre otras cláusulas, lo siguiente:

- Honorarios por servicios facturables mensualmente en base a una producción mínima anual de 154 millones de kilowatios, con una tarifa para los dos primeros años de US\$0.015 por cada kilowatio, la misma que será ajustada anualmente de acuerdo con el "Gross Domestic Product Deflator Index" de los Estados Unidos de América publicado en enero de cada año fiscal.
- El suministro de combustible para la generación de la energía eléctrica deberá ser realizado por Industrias Rocacem S.A. y deberá cumplir con las especificaciones mínimas necesarias para el efecto. En caso de daños causados por este incumplimiento, los costos incurridos en la reparación de la planta serán asumidos por Industrias Rocacem S.A.
- La duración del contrato es de 7 años a partir del 1 de julio de 1998, con vencimiento en el año 2005.

Durante el año 2000, el total de ingresos registrados por la Compañía provienen de este contrato.

12. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto de los años 1997 al 2000 están abiertas para su revisión por parte de las autoridades tributarias, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos y gastos.

* * * * *