

MOORE STEPHENS D'BRAG

AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de:

ENERGYCORP COMPAÑÍA GENERADORA DE ENERGIA S.A.

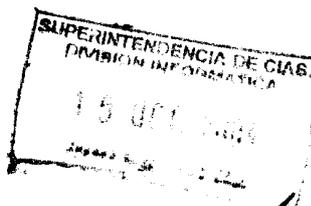
1. Fuimos contratados para auditar el balance general adjunto de **ENERGYCORP COMPAÑÍA GENERADORA DE ENERGIA S.A.**, al 31 de diciembre del 2003, y el correspondiente estado de resultados, de evolución del patrimonio, y flujo de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. La auditoría de los estados financieros de **ENERGYCORP COMPAÑÍA GENERADORA DE ENERGIA S.A.**, al 31 de diciembre del 2002 fue realizada por otros auditores cuyo informe fechado 18 de marzo del 2003, contiene una abstención de opinión sobre dichos estados financieros.
2. Al 31 de diciembre del 2003, no hemos obtenido respuesta a nuestras cartas de confirmación de saldos de cuentas por pagar enviadas a compañías relacionadas por US\$ 2,277,265 (nota 7), y no ha sido posible extender nuestros procedimientos de auditoría por la falta de documentación soporte y satisfacernos de la razonabilidad de estos pasivos.
3. Al 31 de diciembre del 2003, no obtuvimos respuesta a nuestra solicitud de confirmación de saldos enviada al Ministerio de Energía y Minas, por un saldo de US\$ 9,208,641 que se relaciona con la venta de energía generada según contrato suscrito el 16 de septiembre de 1998. Con la aplicación de procedimientos alternativos verificamos la existencia de documentación que respalda la cifra expuesta en los estados financieros, pero, no así sobre la recuperación de estos valores que durante el período auditado no existió, consecuentemente, estos valores registrados difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados por cuanto su recuperación es de total incertidumbre.

4. Debido al asunto expuesto en el párrafo 2 y 3, y a que no fue factible la aplicación de otros procedimientos de auditoría, el alcance de nuestro trabajo no fue lo suficiente para expresar una opinión sobre los estados financieros de **ENERGYCORP COMPAÑÍA GERERADORA DE ENERGIA S.A.**, y por consiguiente no expresamos una opinión sobre los estados financieros presentados al 31 de diciembre del 2003.

5. Al 31 de diciembre del 2003 las pérdidas de la Compañía alcanzan a US\$ 1,096,519, las mismas que superan el 50% de su capital y el total de las reservas, situación que origina que por disposiciones legales se encuentre en causal de disolución afectando el principio de negocio en marcha. La gerencia de la Compañía incremento la aportación para futura capitalización (Nota 8).

6. Nuestro informe sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **ENERGYCORP COMPAÑÍA GENERADORA DE ENERGIA S.A.**, al 31 de diciembre del 2003, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Junio, 8 del 2004
Guayaquil - Ecuador



[Signature]
María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120

[Signature]
Moore Stephens D'Brag Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

ENERGYCORP COMPAÑÍA GENERADORA DE ENERGIA S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (EXPRESADOS EN DOLARES)

<u>ACTIVO</u>	<u>NOTA</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		3,724	10,015
Cuentas por cobrar:	4		
Cliente		9,208,641	6,208,642
Provisión cuentas incobrables		(2,622,335)	(2,622,335)
Filiales y accionistas			1,271,556
Otros cuentas por cobrar			103,059
Inventarios		6,703	558,191
Total Activo Corriente		6,596,733	5,529,128
PROPIEDADES Y EQUIPO - neto	5	38,854	31,927
OTROS ACTIVOS			
Depósitos en garantía	6	4,250,200	4,250,400
Total Otros Activos		4,250,200	4,250,400
TOTAL ACTIVO		10,885,787	9,811,455
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVO			
Cuentas por pagar	7	10,147,887	9,730,560
Total Pasivo		10,147,887	9,730,560
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
		737,900	80,895
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		10,885,787	9,811,455

Las notas son parte integrante de los estados financieros

ENERGYCORP COMPAÑÍA GENERADORA DE ENERGIA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS TERMINADOS DESDE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(EXPRESADOS EN DOLARES)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
GASTOS		
Gastos operacionales	117,346	82,559
Gastos financieros	94	254
Ajuste por bajas de activo fijo	-	31,439
Depreciaciones	19,957	9,288
Total gastos	<u>137,397</u>	<u>123,540</u>
INGRESOS NO OPERACIONALES		
Ingresos no operacionales	94,402	-
Total ingresos no operacionales	<u>94,402</u>	<u>-</u>
PERDIDA NETA	<u><u>(42,995)</u></u>	<u><u>(123,540)</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

ENERGYCORP COMPAÑÍA GENERADORA DE ENERGIA S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(EXPRESADOS EN DOLARES)

	Capital social	Aportes para futura capitalización	Reserva de Capital	Resultados acumulados	Pérdida neta	Total
NOIA						
Saldos al 31 de diciembre del 2001	200		134,219	(929,984)		(795,565)
Pérdida neta					(123,540)	(123,540)
Aportación para futura capitalización		1,000,000				1,000,000
Saldos al 31 de diciembre del 2002	200	1,000,000	134,219	(929,984)	(123,540)	80,895
Transferencia de resultados				(123,540)	123,540	-
Aumento de Capital	8	(1,000,000)				-
Aportación para futura capitalización	8	700,000				700,000
Pérdida neta					(42,995)	(42,995)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,000,200	700,000	134,219	(1,053,524)	(42,995)	737,900

Las notas son parte integrante de los estados financieros

ENERGYCORP COMPAÑÍA GENERADORA DE ENERGIA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
(EXPRESADOS EN DOLARES)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo neto recibido en operaciones		7,423
Efectivo utilizado en proveedores	(6,207)	
Efectivo utilizado en otros	(84)	
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(6,291)</u>	<u>7,423</u>
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO	(6,291)	7,423
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	10,015	2,592
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>3,724</u>	<u>10,015</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

ENERGYCORP COMPAÑÍA GENERADORA DE ENERGIA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONCILIACION ENTRE LAS PERDIDAS NETAS Y EL FLUJO DE OPERACIÓN

Por los períodos desde el 1 de Enero hasta el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
(EXPRESADOS EN DOLARES)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pérdida neta	<u>(42,995)</u>	<u>(123,540)</u>
Partidas de conciliación entre la pérdida neta y el flujo de efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación		
Ajuste por baja de inventarios de combustible	34,948	
Depreciaciones	19,957	9,288
Ajuste por baja de inventario de herramientas	23,959	
Ajustes en provisiones de años anteriores	(94,402)	
Ajuste de activos fijos		31,439
Pérdida Conciliada	<u>(58,533)</u>	<u>(82,813)</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de clientes		(25,936)
Disminución de inventarios		27,013
Disminución en otros anticipos	200	
Disminución del pasivo corriente	48,866	
Disminución de seguros pagados por anticipado		34,157
Aumento de Cuentas por pagar - Talipot S.A.	(23,251)	
Aumento de Otras cuentas por pagar	(10,474)	
Disminución de cuentas por pagar - IVA	7	
Disminución de cuentas por pagar - impuesto a la renta	1	
Disminución de cuentas por pagar - Starweaver Ltd.	36,893	55,002
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(6,291)</u>	<u>7,423</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

ENERGYCORP COMPAÑÍA GENERADORA DE ENERGÍA S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

ENERGYCORP COMPAÑÍA GENERADORA DE ENERGIA S. A.- Fue constituida el 21 septiembre de 1995 en la ciudad de Quito – Ecuador e inscrita en el registro mercantil el 26 de julio de 1996 con el nombre de HIDROCALERA, Hidroeléctrica La Calera Compañía Generadora de Energía, y el 13 de febrero de 1998 cambió su denominación a Energycorp Compañía Generadora de Energía S.A., iniciando sus operaciones en el mes de agosto de 1999. Actualmente el domicilio principal de la Compañía es la ciudad de Guayaquil, de acuerdo a escritura pública del 18 de noviembre del 2002. El capital social de la Compañía asciende a un millón doscientos dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 1,000,200) y está constituido por 1.000,200 acciones ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América cada una.

2. OPERACIONES

La Compañía tiene por objeto la generación, transporte y distribución de energía eléctrica, también podrá importar, comprar, representar, comercializar toda clase de equipos, maquinarias, partes, piezas, repuestos, accesorios que sean necesarios para el cumplimiento de su objeto, así mismo podrá participar como socia o accionista de otras compañías nacionales o extranjeras con fines similares; y, en general celebrar y ejecutar toda clase de contratos que se relacionen con el objeto social.

La Compañía en función de desarrollar su actividad de generación y venta de energía eléctrica suscribe un contrato con el Estado Ecuatoriano el 16 de septiembre de 1998, actuando en representación del Estado Ecuatoriano el Instituto Ecuatoriano de Electrificación – INECEL (Entidad Estatal actualmente liquidada), y contempla la provisión de 105 megavatios de potencia efectiva y energía eléctrica por un periodo de dos años. Los derechos y obligaciones relacionados con el contrato que correspondían al EX – INECEL, fueron subrogados mediante Decreto Ejecutivo No. 506 a favor del Ministerio de Energía y Minas.

La generación de energía eléctrica es realizada por Energycorp S.A. mediante la administración de una barcaza térmica denominada "Victoria Two" arrendada a Starweaver Limited (empresa relacionada y accionista mayoritaria) Nota 10, el período efectivo de operación de la barcaza con Energycorp Compañía de Generación Eléctrica S.A. fue desde agosto de 1999 hasta julio del 2000. Posterior a esta última fecha, la barcaza dejó de operar y fue secuestrada por sus acreedores.

MOORE STEPHENS D'BRAG
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720
Fax: +(593 2) 2551 811
2503 839
2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556
Guayaquil

Quito, 14 de Octubre del 2004

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente.-

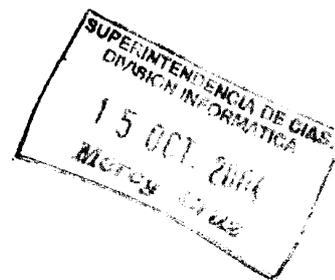
85019

De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe de Auditoría **ENERGYCORP COMPAÑIA GENERADORA DE ENERGIA S.A.** expediente No. 85019 del periodo terminado al 31 de Diciembre del 2003.

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,
D'BRAG AUDITORES CIA. LTDA.



María de los Angeles Guijarro

ENERGYCORP COMPAÑÍA GENERADORA DE ENERGIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

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 pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

c. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

d. Propiedades y Equipos

Los saldos de activos fijos están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas

ENERGYCORP COMPAÑÍA GENERADORA DE ENERGIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

e. Depreciación

El gasto por depreciación de las propiedades y equipos se carga a los resultados del período aplicando el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Muebles de oficina	10%
Equipos de oficina	10%
Equipos de comunicación	10%
Equipos de operación	10%
Equipos de computación antes del 2002	20%

f. Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución. Adicionalmente, dicho Código también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio, cuando la relación laboral termine por desahucio.

La Administración no ha considerado necesario registrar provisión alguna por estos conceptos, puesto que la Compañía no cuenta con empleados bajo relación de dependencia.

g. Participación de los Empleados en las Utilidades

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece que la Compañía debe reconocer en los resultados del período, la participación de los empleados en las utilidades. Este cargo es calculado de las utilidades antes del impuesto a la renta. La Compañía no registró provisión por este concepto por el resultado de sus operaciones.

h. Provisión para Impuesto a la Renta

La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que la Compañía debe reconocer en los resultados del período el 25% (15% si las utilidades son reinvertidas) de impuesto a la renta calculado sobre la utilidad gravable. La Compañía no registró provisión por este concepto.

ENERGYCORP COMPAÑÍA GENERADORA DE ENERGIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	2003	2002
		(Dólares)
Cliente	9,208,642	6,208,642
Starweaver Ltd.		1,271,556
Otras		<u>103,059</u>
	<u>9,208,642</u>	<u>7,583,257</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(2,622,335)	(2,622,335)
Total	<u><u>6,586,307</u></u>	<u><u>4,960,922</u></u>

Cuentas por cobrar cliente, se originan por la venta de energía según contrato suscrito el 16 de septiembre de 1998 con el INECEL (institución liquidada), para lo cual el Ministerio de Energía y Minas le subrogo en todas sus obligaciones.

(Espacio en blanco)

ENERGYCORP COMPAÑÍA GENERADORA DE ENERGIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

2003

	SALDO INICIAL	ADICIONES	AJUSTES	SALDO FINAL
Muebles de oficina	13,016			13,016
Equipos de oficina	10,241			10,241
Equipos de computación	15,891			15,891
Equipos de comunicación	827			827
Reexpresión monetaria	12,885			12,885
Equipos de operación			26,884	26,884
	52,860	-	26,884	79,744
Menos				
Depreciación acumulada	(20,933)	(9,203)	(10,754)	(40,890)
Total	31,927	(9,203)	16,130	38,854

2002

	SALDO INICIAL	ADICIONES	AJUSTES	SALDO FINAL
Muebles de oficina	27,208		(14,192)	13,016
Equipos de oficina	19,323		(9,082)	10,241
Equipos de computación	34,684		(18,793)	15,891
Equipos de comunicación	3,455		(2,628)	827
Reexpresión monetaria	12,885			12,885
	97,555	-	(44,695)	52,860
Menos				
Depreciación acumulada	(24,901)	(9,288)	13,256	(20,933)
Total	72,654	(9,288)	(31,439)	31,927

ENERGYCORP COMPAÑÍA GENERADORA DE ENERGIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre el 2003 y 2002 los otros activos se encuentran constituidos principalmente por el valor de un depósito por garantía por US\$ 4'250,000 de acuerdo a contrato de operación suscrito con la Compañía Starweaver Limited por la utilización de la barcaza térmica "Victoria Two".

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	2003	2002
	(Dólares)	
Compañías relacionadas		
Starweaver Limited	5,641,213 (1)	2,610,591
Westmont Offshore	2,277,265	2,277,265
Eteco S.A.		1,969,592
Talipot S.A.	86,167	109,418
Sabah Shipyard Phils		289
Proveedores		2,731,084
Ministerio de Energía y Minas	2,094,357 (2)	
Otras	48,885	32,321
Total	<u>10,147,887</u>	<u>9,730,560</u>

(1) La cuenta por pagar Starweaver Limited se origina por prestaciones hacia la Compañía las cuales no generan intereses y tampoco se ha estipulado una fecha máxima de pago, adicionalmente con fecha 21 de abril del 2002 se suscribe un acuerdo transaccional de pago y subrogación de derechos y obligaciones entre Starweaver y Energycorp con lo cual la primera asume las deudas que hasta esa fecha la Compañía mantenía, constituyéndose Starweaver en única acreedora.

(2) Las cuentas por pagar al Ministerio de Energía y Minas corresponden a la provisión de la resolución en el laudo arbitral emitido por el Tribunal de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Quito quienes dispusieron el pago de US\$ 3'000,000, al 31 de diciembre del 2003 la Compañía a cancelado US\$ 905,643.

ENERGYCORP COMPAÑÍA GENERADORA DE ENERGIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

a. Capital Social

Mediante escritura pública del 10 de diciembre del 2002 e inscrita en el Registro Mercantil de la ciudad de Guayaquil el 4 de septiembre del 2003, se autorizó incrementar el capital social de la Compañía en US\$ 1,000,000 y el aumento del valor nominal de las acciones a US\$ 1.00 cada una. Dicho aumento de capital suscrito ha sido realizado mediante compensación de créditos mantenidos con la accionista suscriptora la Compañía Starweaver Limited quedando un capital social de US\$.1,000,200.

Al 31 diciembre del 2003, mediante compensación de créditos la Compañía registro como aporte para futura capitalización US\$ 700,000 de la cuenta por pagar a Starweaver Limited.

b. Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Debido a que la Compañía no generó utilidades gravables al 31 de diciembre del 2003, no ha registrado ningún valor por este concepto.

c. Reserva de Capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha de inflación y devaluación de las cuentas de Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo de 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 ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la compañía.

ENERGYCORP COMPAÑÍA GENERADORA DE ENERGIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9. IMPUESTO A LA RENTA

a. Conciliación Tributaria

La Conciliación tributaria realizada por la Compañía al 31 de diciembre del 2003 de acuerdo a disposiciones legales vigentes es la siguiente:

Pérdida contable		(42,995)
Mas: Gastos no deducibles		
Baja de inventarios no soportada por acta de un juez o notario	34,948	
Depreciación de activos en exceso	8,065	
Gastos del período anterior	7,316	
Otros gastos no deducibles	4,749	
Total		55,078
Utilidad después de gastos no deducibles		12,083
Menos Amortización de Pérdidas		(3,021)
Utilidad Gravable		9,063
25% Impuesto a la Renta causado		<u><u>2,266</u></u>

b. Pérdidas Fiscales Amortizables

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas para propósitos tributarios pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada ejercicio del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta.

c. Contingencias Tributarias

La Compañía no a sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto la información contenida en los estados financieros se encuentra abierta.

10. ACUERDOS Y CONVENIOS SUSCRITOS

Contrato con el Ex – INECEL.- Fue suscrito en septiembre 16 de 1998, y unilateralmente fue concluido por el Ministerio de Energía y Minas en julio 6 del 2000. Con relación a este contrato el 19 de noviembre de 1999 el Ministerio de Energía y Minas notificó a la Compañía del pago inmediato de una multa por US\$ 6,500,000 por atraso de doscientos sesenta días en el inicio de las operaciones comerciales establecidas en el contrato. La multa fue calculada a razón de US\$ 25,000 diarios contados desde el 26 de enero al 13 de octubre de 1999.

ENERGYCORP COMPAÑÍA GENERADORA DE ENERGIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

En consecuencia a las discrepancias entre las partes contratantes por la aplicación de la multa por retraso en el inicio de las operaciones de generación, el Procurador General del Estado recomendó someterse a un arbitraje, el mismo que fue iniciado ante el Tribunal de Arbitraje de la Cámara de Comercio de Quito, quienes después de deliberar sobre las pruebas de cargos y descargos por parte y parte, dispuso el pago de US\$ 3,000,000. Dicha disposición no fue aceptada por los asesores legales de la Compañía, y plantearon un recurso de nulidad al laudo arbitral dictado por el Tribunal, el cual es tramitado ante la Cuata Sala de la Corte Superior de Justicia, y se encuentra en proceso de citación al Procurador General del Estado.

Considerando los posibles efectos que del resultado final pudieren generarse del proceso, la Compañía efectuó provisión por US\$ 1,150,000 con el cargo a los resultados del año 1999 y por US\$ 1,850,000 con cargo a los resultados del año 2000.

El 25 de junio del 2002 mediante Oficio No. 24731 el Procurador General del Estado, Dr. Ramón Jiménez Carbo, concluye que la Resolución No. 050 del 6 de junio de 2000 que declaró la terminación unilateral y anticipada del contrato indicada, se encuentra suspendida, ya que no se han corregido los vicios observados por la Primera Sala del Tribunal Constitucional, por lo que no puede ser aplicada y cosecuentemente no puede ejecutarse la garantía del fiel cumplimiento del contrato, y para hacerlo el Ministerio de Energía y Minas tiene que ceñirse a lo establecido en el Art. 105 de la Ley de Contratación Pública, y no encontrarse en mora del cumplimiento de sus obligaciones contractuales.

Contrato de Arrendamiento Financiero con Starweaver Ltd.- Fue suscrito en julio 21 de 1998 por el arrendamiento de la barcaza "Victoria Two" que genera 105 Megavatios. El contrato vence en dos años y establece la opción a compra a favor de la Compañía. El depósito en garantía fue acordado en US\$ 4,250,000 y el canon mensual de arrendamiento en US\$ 898,328; el cual no fue exigido por Starweaver Ltd. y no existe en los estados financieros provisión por este concepto.

Acuerdo Transaccional de Pago y Subrogación de Derechos y Obligaciones.- En la ciudad de Quito se suscribe con fecha 21 de abril del 2002 un acuerdo transaccional entre ENERGYCORP COMPAÑÍA GENERADORA DE ENERGIA S.A. y STARWEAVER LTD, mediante el cual se establece y deja constancia expresa de la subrogación en los derechos y obligaciones contraídas por ENERGYCORP y por tal a pagar en su nombre las deudas que hasta la fecha de suscripción se encuentran impagas.

Adicionalmente las partes acuerdan solucionar cualquier problema de operación y mantenimiento de las barcasas con el concurso técnico y de asesoramiento de STARWEAVER LIMITED quien asume a partir de esta fecha la responsabilidad sobre el uso y usufructo de las barcasas.

Una de las obligaciones asumidas por STARWEAVER LIMITED mediante este convenio es reconocer la acreencia con el Ministerio de Energía y Minas obtenido mediante la resolución favorable del laudo arbitral en la Cámara de Comercio de Quito.

ENERGYCORP COMPAÑÍA GENERADORA DE ENERGIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Acuerdo de operación.- Fue suscrito en mayo 2 del 2002, entre Starweaver Limited, Energycopr S.A. y Asociados e Intervisa Trade S.A.. Mediante este acuerdo se puntualiza principalmente lo siguiente:

- a. Con el propósito de solucionar la escasez de energía en el país y permitir la contratación de este servicio para el Estado Ecuatoriano, dos de los tres asesores antes mencionados en el acuerdo transaccional de pago y subrogación de derechos y obligaciones constituyeron Intervisa Trade S.A. y mediante autorización judicial operan la barcaza y genraraban energía eléctrica para el mercado eléctrico mayorista del país. Intervisa Trade S.A. opera la barcaza desde octubre del 2001 mediante contrato suscrito con Electroguayas, Starweaver Limited, reconoce y acepta todo el proceso.
- b. Starweaver Limited es la propietaria de la barcaza "Victoria Two" y autoriza en forma exclusiva e irrevocable a Intervisa Trade S.A. a continuar operando la barcaza. La responsabilidad de la operación y mantenimiento de la unidad es de Starweaver Limited. La administración económica de la operación de la barcaza es una responsabilidad compartida de las mencionadas compañías, y sus resultados servirá para pagar las deudas que Energycorp S.A. tiene en Ecuador.

11. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía mantiene pendiente un reclamo al Ministerio de Energía y Minas, para la liquidación económica del contrato No. 025-98, por venta de potencia y energía eléctrica, celebrado el 16 de septiembre de 1998.

De acuerdo a información proporcionada por el asesor legal de la Compañía se establece que:

- a. El Ministerio de Energía y Minas ha presentado y opuesto múltiples obstáculos, para reconocer estas obligaciones. Esta posición del Estado obligó a iniciar y tramitar varios procesos judiciales, los cuales podrían concluir, en primera instancia, en 6 u 8 meses más. También hay el peligro de que presente otros obstáculos, lo que obligaría a iniciar otras acciones judiciales y/o administrativas.
- b. El monto que se discute está en una banda de seis a nueve millones de dólares.
- c. Las probabilidades de recuperación son las previsibles de toda acción judicial.

Adicionalmente existen varios procesos en contra de la Compañía los que de acuerdo a la información proporcionada podría generar una contingencia para ENERGYCORP, como sigue:

ENERGYCORP COMPAÑÍA GENERADORA DE ENERGIA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- a. La Compañía ENERGYCORP ha sido demandada por la compañía BSNC LEASING en juicio ordinario No. 523-C-2000, ante el Juez Segundo de lo Civil de Guayaquil, sosteniendo en su acción que el Memorando de Entendimiento suscrito el 9 de Noviembre de 1999, obligaba a la compañía ENERGYCORP a reconocer el pago de US\$ 6'000.000,00 (seis millones de dólares de los Estados Unidos de América), pretensión que ha sido rechazada, para lo cual los asesores legales de la Compañía han pedido que declare la nulidad absoluta del Memorando de Entendimiento de conformidad a lo previsto en el artículo 1726 del Código Civil.
- b. También la Compañía ENERGYCORP inició un juicio ordinario No. 343-2002 de nulidad de contrato en contra de Almacenera del Agro S.A. ALMAGRO, proceso que tampoco avanza por instrucciones de la compañía de no proseguir hasta segunda orden esta acción, este juicio se tramita en el Juzgado Vigésimo de lo Civil de Guayaquil.
- c. En su momento se iniciaron otras acciones legales en contra de ENERGYCORP, por parte de personas naturales y jurídicas, pero estos juicios están paralizados al haber llegado a un acuerdo con la compañía INTERVISA, quien se subrogó en todos los derechos que ENERGYCORP tenía con otras personas naturales o jurídicas.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2004 y la fecha de preparación de nuestro informe (8 de junio del 2004) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudiera tener un efecto importante sobre los estados financieros.