

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de la
Compañía Nacional de Transmisión Eléctrica TRANSELECTRIC S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de la Compañía Nacional de Transmisión Eléctrica TRANSELECTRIC S.A. al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía Nacional de Transmisión Eléctrica TRANSELECTRIC S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión con salvedades en su dictamen de fecha marzo 23 del 2001 respecto a las diferencias entre registros contables y los auxiliares de inventarios, la valoración de bienes e instalaciones en servicios, los aportes para futura capitalización sin suscripción de las actas de entrega - recepción, la falta de registro de la deuda con el Ministerio de Finanzas y sobre diferimiento de la pérdida en cambio neta generada en el año 1999.
2. Excepto por lo que se menciona en los párrafos 3 al 8, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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. Al 31 de diciembre del 2001, el saldo de Cuentas por Cobrar Comerciales incluyen US\$42.1 millones por cobrar a las empresas que conforman el Mercado Eléctrico Mayorista - MEM que, en nuestra opinión, su recuperación depende de hechos futuros que incluyen ciertas decisiones políticas por parte del Gobierno Ecuatoriano, como la compensación de la deuda que la Compañía mantiene con el Estado Ecuatoriano con el saldo de las mencionadas Cuentas por Cobrar. En razón de estas circunstancias, no nos ha sido factible determinar los eventuales efectos sobre los estados financieros adjuntos derivados del riesgo de recuperación de los referidos saldos.
4. El saldo de las cuentas Inventarios y Bienes e Instalaciones en Servicio incluyen US\$41.3 millones y US\$25.1 millones respectivamente, sobre las cuales la Compañía no cuenta con un avalúo técnico independiente que permita establecer el valor real de los mencionados bienes recibidos del ex-Inecel como parte de la escisión de dicha Institución; en tal virtud, al 31 de diciembre del 2001, el costo de dichos Inventarios y Bienes e Instalaciones en Servicio se presentan al costo de transferencia de acuerdo a las actas correspondientes; consecuentemente, no nos ha sido factible determinar la razonabilidad de las cantidades y de la valoración de los mencionados bienes al 31 de diciembre del 2001 por medio de otros procedimientos de auditoría.

5. El 19 de octubre del 2001, el Ministerio de Economía y Finanzas y la Compañía Nacional de Transmisión Eléctrica TRANSELECTRIC S.A. firmaron el convenio No. 98 de compensación de créditos por parte del Ministerio a la Compañía, en el cual no se estableció el procedimiento a seguir con el saldo de los intereses por pagar por US\$14.8 millones registrados por la Compañía al 31 de diciembre del 2001. Adicionalmente, no existe una conciliación entre el Ministerio de Economía y Finanzas y la Compañía sobre los saldos de las Obligaciones a Largo Plazo asumidas por contratos subrogados por US\$27.9 millones y la respuesta a nuestra solicitud de confirmación de saldos difiere del saldo mantenido por la Compañía y también establece que las cifras son provisionales hasta que se suscriban los contratos de préstamo correspondientes; en razón de estas circunstancias, no nos es factible determinar la razonabilidad de los saldos de Intereses por Pagar por US\$14.8 millones y Obligaciones a Largo Plazo por contratos subrogados por US\$27.9 millones al 31 de diciembre del 2001.
6. La Ley de Régimen del Sector Eléctrico establece el cobro de intereses de mora y multas a las empresas que conforman el Mercado Eléctrico Mayorista - MEM en caso de retraso en sus pagos al fideicomiso mercantil que es administrado por la Corporación Centro Nacional de Control de Energía - CENACE después de ser emitida la factura por esta entidad. Debido a que no hemos recibido respuesta a nuestra solicitud de confirmación enviada al CENACE, respecto de los valores que la Compañía Nacional de Transmisión Eléctrica TRANSELECTRIC S.A. tiene por cobrar por concepto de intereses por mora y multas a las empresas del MEM, no nos ha sido factible determinar el efecto, de existir alguno, sobre los estados financieros adjuntos que podría derivarse de esta situación.
7. Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía mantiene registrado en la cuenta Otros Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar US\$2.3 millones a las compañías de generación de energía sobre los cuales no se ha determinado una forma de pago o de liquidación. Debido a que no hemos obtenido información suficiente sobre estas transacciones y por la naturaleza de los registros contables, no nos fue posible determinar los eventuales efectos de esta obligación sobre los estados financieros adjuntos.
8. Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía recibió de la Unidad de Liquidación del ex - Inecel un borrador del detalle de los bienes entregados por dicha Unidad a la Compañía en calidad de aportes para futuras capitalizaciones desde el inicio de las operaciones de la Compañía hasta la fecha antes mencionada. En dicho detalle no se incluyen algunos aportes que la Compañía mantiene contabilizados y que la Unidad no los incluye; y además la Compañía reversó US\$39 millones de las cuentas de Bienes e Instalaciones en Servicio y Aportes para Futura Capitalización sin disponer de la documentación sustentatoria. En razón de lo comentado precedentemente y de que la Compañía se encuentra en proceso de conciliación con la Unidad de Liquidación del ex - Inecel sobre los valores aportados a la Compañía, no nos fue factible determinar la correspondiente propiedad del importe antes mencionado de Bienes e Instalaciones en Servicio y la razonabilidad del saldo de los Aportes para Futura Capitalización incluidos en el patrimonio de la Compañía.
9. Como se explica con más detalle en la Nota 8 a los estados financieros adjuntos, en base a lo facultado por la Superintendencia de Compañías, la Compañía registró una valuación a valores de mercado de los Bienes e Instalaciones en Servicio practicada por un perito independiente. Dicha valuación produjo un incremento en el valor, neto de depreciación acumulada, de dichas partidas de US\$185.7 millones, el cual fue registrado con crédito al patrimonio (Reserva por Valuación) por US\$209 millones y débito al gasto del año 2001 por US\$23.3 millones. El mencionado efecto fue registrado parcialmente en el año 2000, con un incremento neto en la cuenta Bienes e Instalaciones en Servicio por US\$141.3 millones con crédito al patrimonio (Reserva por Valuación). Sin embargo, de acuerdo a nuestro análisis, el valor que debió ser reconocido como gasto del año 2001 asciende a US\$27.1 millones. Debido a lo indicado precedentemente, al 31 de diciembre del 2001, la Reserva por Valuación y el Déficit Acumulado se encuentran subvaluados en US\$3.8 millones y la Utilidad Neta por el año terminado en esa fecha sobrevaluada en el referido importe.

encuentran subvaluados en US\$3.8 millones y la Utilidad Neta por el año terminado en esa fecha sobrevaluada en el referido importe.

10. Como se explica con más detalle en la Nota 9 a los estados financieros adjuntos, en base a lo facultado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, al 31 de diciembre del año 1999 la Compañía optó por diferir la pérdida en cambio neta generada en ese año y amortizarla a partir del año 2000 en un período de hasta cinco años. Sin embargo, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, tales pérdidas en cambio debieron registrarse en resultados del año en que se originan. Al 31 de diciembre del 2001, dicha pérdida en cambio neta asciende a US\$15.4 millones y la correspondiente amortización registrada en resultados por el año terminado en esa fecha asciende a US\$10.8 millones. Debido a lo indicado precedentemente, al 31 de diciembre del 2001 Otros Activos se encuentran sobrevaluados y el Déficit Acumulado subvaluado en US\$15.4 millones y la Utilidad Neta por el año terminado en esa fecha se encuentra subvaluada en US\$10.8 millones.
11. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo, comentadas en los párrafos 3 al 8 y, excepto por los efectos de los asuntos mencionados en los párrafos 9 y 10, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía Nacional de Transmisión Eléctrica TRANSELECTRIC S.A. al 31 de diciembre del 2001, 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.
12. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, hasta la fecha de emisión de este informe, la Compañía no ha suscrito con el Consejo Nacional de Electricidad - CONELEC el contrato de concesión para que la Compañía ejecute el servicio de transmisión de energía eléctrica, que según lo establecido por la Ley de Régimen del Sector Eléctrico deberá establecer entre otras, el plazo en que la Compañía prestará dicho servicio y la forma como cancelará las obligaciones adquiridas en el momento de su constitución. Sin embargo, el Consejo Nacional de Electricidad - CONELEC emitió a nombre de la Compañía un permiso de operación para ejercer su actividad hasta que se defina la suscripción del mencionado contrato.
13. Como se indica en la Nota 8 a los estados financieros adjuntos, hasta la fecha de emisión de nuestro informe, la propiedad y uso de los terrenos sobre los cuales la Compañía mantiene ciertos Bienes e Instalaciones en Servicio no se encuentran definidos, respecto a la legalidad de su tenencia, debido a que el ex-Inecel transfirió a la Compañía únicamente los activos que se encuentran edificados sobre los mencionados terrenos. El valor de los bienes e instalaciones en servicio construidos en terrenos que no se encuentran definidos la propiedad y uso asciende a US\$105 millones.
14. Como se explica más ampliamente en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Corporación Centro Nacional de Control de Energía - CENACE tiene como responsabilidad el manejo técnico y económico de la energía en bloque del Mercado Eléctrico Mayorista - MEM, administrando técnica y financieramente las transacciones que se realizan en ese mercado. Consecuentemente, de acuerdo al Reglamento para el funcionamiento del MEM, CENACE tiene como obligación, entre otras, determinar y aplicar correctamente los precios de generación y la emisión de las facturas correspondientes a la compra-venta de energía en el MEM, sin embargo la Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento de Facturación establecen que están obligadas a facturar las empresas que presten un servicio. Por lo expuesto al inicio de este párrafo, la Compañía Nacional de Transmisión Eléctrica TRANSELECTRIC S.A. no ha emitido facturas por los servicios prestados desde el inicio de sus operaciones hasta el 31 de diciembre del 2001.

15. Tal como se explica más ampliamente en las Notas 2 y 15 a los estados financieros adjuntos, las disposiciones legales emitidas para el sector eléctrico establecen que el Consejo Nacional de Electricidad - CONELEC y la Corporación Centro Nacional de Control de Energía - CENACE, son los encargados de determinar y aplicar correctamente los precios de generación y transmisión de energía eléctrica, así como de la facturación a los diferentes agentes del mercado eléctrico mayorista - MEM relacionadas con la compra, venta y transmisión de energía en el mercado eléctrico. En cumplimiento con esta disposición legal, la Compañía Nacional de Transmisión Eléctrica TRANSELECTRIC S.A. contabiliza los ingresos por transmisión de energía en función de los precios determinados por el CONELEC y aplicados por el CENACE bajo la supervisión realizada por la Compañía.



Mayo 7, 2002

Registro No. 019



Basem Bader

Licencia No. 18398

COMPAÑIA NACIONAL DE TRANSMISION ELECTRICA TRANSELECTRIC S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2001	2000
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		660	8
Inversiones temporales	4	6,226	1,062
Cuentas por cobrar comerciales	5	41,785	53,883
Inventarios	6	43,601	46,814
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	5,159	2,903
Total activos corrientes		<u>97,431</u>	<u>104,670</u>
BIENES E INSTALACIONES EN SERVICIO:			
Terrenos	8	35,459	39,531
Edificios y estructuras		67,376	43,755
Equipos y subestaciones		220,537	249,236
Conductores y accesorios		98,707	79,579
Postes, torres y accesorios		56,178	52,093
Equipo de comunicación, detección y radar		5,457	1,727
Otros		2,367	1,621
Obras en curso		24,118	2,787
Total		<u>510,199</u>	<u>470,329</u>
Menos depreciación acumulada		<u>40,127</u>	<u>26,416</u>
Bienes e instalaciones en servicio, neto		<u>470,072</u>	<u>443,913</u>
INVERSIONES			
		<u>225</u>	<u>420</u>
OTROS ACTIVOS			
	9	<u>17,829</u>	<u>27,181</u>
TOTAL			
		<u>585,557</u>	<u>576,184</u>

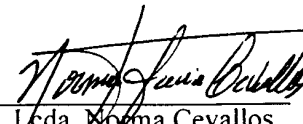
Ver notas a los estados financieros



Ing. Eduardo Barredo
Presidente Ejecutivo

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	13	3,004	14,970
Participación a trabajadores	10	488	
Impuesto a la renta	11	543	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>20,570</u>	<u>14,109</u>
Total pasivos corrientes		<u>24,605</u>	<u>29,079</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	13	<u>73,854</u>	<u>93,106</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>90</u>	
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		33,412	33,412
Aportes para futura capitalización		138,217	176,146
Reserva de capital		123,402	123,402
Reserva de valuación		209,017	141,370
Déficit acumulado		<u>(17,040)</u>	<u>(20,331)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>487,008</u>	<u>453,999</u>
 TOTAL		 585,557	 576,184


 Econ. Diego Valencia
 Vicepresidente
 Administrativo Financiero


 Lcda. Norma Cevallos
 Contadora General

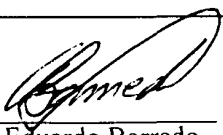
COMPAÑIA NACIONAL DE TRANSMISION ELECTRICA TRANSELECTRIC S.A.

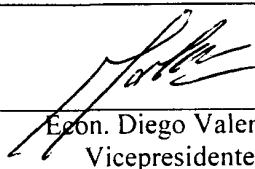
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

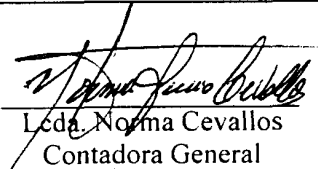
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
INGRESOS:			
Transmisión de energía eléctrica	15	65,140	47,793
Otros ingresos operacionales		240	144
Total		<u>65,380</u>	<u>47,937</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de operación		17,238	11,295
Depreciación de bienes e instalaciones en servicio		9,009	11,091
Total		<u>26,247</u>	<u>22,386</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>39,133</u>	<u>25,551</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Pérdida por valuación de bienes e instalaciones en servicio		23,320	
Amortización de pérdida en cambio diferida		10,798	16,205
Gastos financieros		3,457	10,465
Intereses ganados		(281)	(241)
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto			(17,196)
Pérdida en cambio, neta			20,768
Otros ingresos, neto		(2,483)	(65)
Total		<u>34,811</u>	<u>29,936</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>4,322</u>	<u>(4,385)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	488	
Impuesto a la renta	11	543	
Total		<u>1,031</u>	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	14	3,291	(4,385)

Ver notas a los estados financieros


Ing. Eduardo Barredo
Presidente Ejecutivo


Econ. Diego Valencia
Vicepresidente
Administrativo Financiero


Lcda. Norma Cevallos
Contadora General

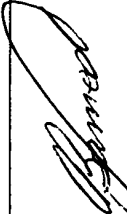
COMPANÍA NACIONAL DE TRANSMISION ELECTRICAS TRANSELECTRIC S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Nota	Capital social	Aportes para futura capitalización	Donaciones	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital	Reserva de valuación	Déficit acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1999		33,412	1,486	683	26,188					
Pérdida neta									(12,567)	49,202
Ajustes de años anteriores				(683)	(191)				(4,385)	(4,385)
Efectos de la aplicación de la NEC 17									99	(775)
Transferencia					52,194	45,211	123,402		(3,478)	93,927
Aportes recibidos - inventario y bienes e instalaciones en servicio					(78,191)	(45,211)				
Aportes recibidos - Subrogaciones			174,443							174,443
Avalúo de bienes e instalaciones en servicio	8		217					141,370		217
Saldos al 31 de diciembre del 2000		33,412	176,146				123,402	141,370	(20,331)	453,999
Utilidad neta										
Aportes recibidos - inventarios y bienes e instalaciones en servicio			859						3,291	3,291
Ajuste de aportes recibidos			(38,788)							859
Avalúo de bienes e instalaciones en servicio	8							67,647		(38,788)
Saldos al 31 de diciembre del 2001		33,412	138,217				123,402	209,017	(17,040)	487,008

Ver notas a los estados financieros



Ing. Eduardo Barredo
Presidente Ejecutivo



Edon. Diego Valencia
Vicepresidente
Administrativo Financiero



Lcda. Norma Cevallos
Contadora General

COMPAÑIA NACIONAL DE TRANSMISION ELECTRICA TRANSELECTRIC S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	23,045	15,661
Pagado a proveedores y trabajadores	(20,244)	(4,471)
Gastos financieros	(9,390)	(10,465)
Intereses ganados	281	241
Otros ingresos, neto	<u>2,483</u>	<u>65</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(3,825)</u>	<u>1,031</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de bienes e instalaciones en servicio, neto	(22,071)	(3,099)
Incremento de otros activos	(1,446)	
Incremento en otros pasivos		(1,146)
Incremento de inversiones	<u> </u>	<u>(420)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(23,517)</u>	<u>(4,665)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones a largo plazo, neto	34,135	1,996
Incremento en inversiones temporales	(6,141)	(1,062)
Aportes recibidos - subrogaciones	<u> </u>	<u>217</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>27,994</u>	<u>1,151</u>
BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	652	(2,483)
Comienzo del año	8	3,308
Efecto de la variación en el tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	<u> </u>	<u>(817)</u>
FIN DEL AÑO	<u>660</u>	<u>8</u>

(Continúa...)

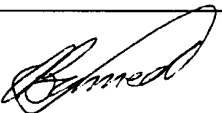
COMPAÑIA NACIONAL DE TRANSMISION ELECTRICA TRANSELECTRIC S.A.

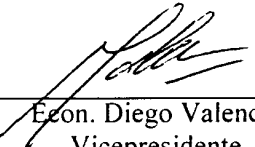
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

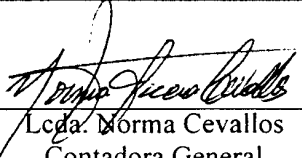
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	3,291	(4,385)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Provisión para inversiones temporales	977	
Depreciación de bienes e instalaciones en servicio	9,009	11,091
Pérdida por valuación de bienes e instalaciones en servicio	23,320	
Amortización de pérdida en cambio diferida	10,798	16,205
Provisión para jubilación y desahucio	90	
Provisión para inversiones	195	
Provisión para cuentas dudosas	437	374
Diferencia en cambio no realizada		20,768
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto		(17,196)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(42,335)	(32,277)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(2,256)	
Inventarios	(3,486)	1,344
Participación a trabajadores	488	
Impuesto a la renta	543	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(4,896)	5,107
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	(3,825)	1,031
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTAN MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Compensación de obligaciones a largo plazo con cuentas por cobrar comerciales	53,996	
Aportes para futura capitalización	859	

Ver notas a los estados financieros


Ing. Eduardo Barredo
Presidente Ejecutivo


Econ. Diego Valencia
Vicepresidente
Administrativo Financiero


Lcda. Norma Cevallos
Contadora General

COMPAÑIA NACIONAL DE TRANSMISION ELECTRICA TRANSELECTRIC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía Nacional de Transmisión Eléctrica TRANSELECTRIC S.A., fue constituida en el Ecuador el 29 de enero de 1999 como resultado de la escisión del Ex-Inecel, entidad que, de acuerdo a disposiciones legales estaba autorizada a constituir sociedades anónimas de generación y transmisión; para este efecto aportó activos y asignó pasivos como pago del capital suscrito de la Compañía.

La actividad principal de la Compañía es la transmisión de energía eléctrica en su área de servicio y está regida por la Ley de Régimen del Sector Eléctrico y ciertas disposiciones contenidas en la Ley Básica de Electrificación. Las tarifas por el servicio de transmisión de energía son reguladas por el Reglamento para la Fijación de Tarifas de Servicios Eléctricos del CONELEC.

Tal como lo establece la Ley de Régimen del Sector Eléctrico, la Compañía Nacional de Transmisión Eléctrica TRANSELECTRIC S.A., debe suscribir con el Consejo Nacional de Electricidad - CONELEC, el contrato de concesión para que ejecute el servicio público de transmisión de energía eléctrica. Dicho contrato deberá contemplar, entre otros aspectos, el plazo del servicio y la vigencia de la concesión, plan de inversiones, asignación de pasivos y condiciones de pago de los mismos.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

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 (Véase 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 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros con los del año anterior 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:

Ingresos - Se registran en base a la recepción de las notas de crédito del CENACE y a la prestación del servicio (Ver Nota 15).

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo adquisición.

Valuación de Bienes e Instalaciones en Servicio - Se muestran al costo que figura en las actas de transferencia de la Unidad de Liquidación del Ex-Incel para repuestos, obras en curso y bienes por tenencia, y a valores de mercado para el resto de activos en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. El costo de bienes e instalaciones en servicio se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada por el Ex-Incel, como sigue:

	Tasa anual de depreciación (%)
Edificios y estructuras	2.5 a 3.0
Equipos y subestaciones	3.5
Conductores y accesorios	3.3
Postes, torres y accesorios	3.0
Equipo de construcción y materiales	10.0
Equipo de comunicación, detección y radar	10.0
Otros	10 a 20
Repuestos	3.5

Otros Activos - Corresponden principalmente a la activación de la pérdida por diferencia en cambio neta, producto de la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera que se mantenían hasta el año 1999, la misma que se amortiza hasta en cinco años, y a estudios de servicios y obras menores, que se amortizarán al momento en que el Directorio de la Compañía los apruebe.

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2000 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. 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
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22

4. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de inversiones temporales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones temporales con vencimientos menores a 3 meses y una tasa de interés promedio anual del 6.53% (6.5% para el 2000)	4,480	1,062
Certificados financieros	2,441	
Fondos de inversión con un interés promedio anual de 7.29%	282	
Provisión para inversiones temporales	<u>(977)</u>	<u> </u>
Total	<u>6,226</u>	<u>1,062</u>

Certificados Financieros - Constituyen certificados de depósito en instituciones financieras que se encuentran cerradas y en proceso de saneamiento y liquidación.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Transmisión:		
Empresas del Mercado Eléctrico Mayorista	36,560	49,195
Otras cuentas por cobrar:		
Compañías de generación de energía	5,576	5,304
Otros	702	
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,053)</u>	<u>(616)</u>
Total	<u>41,785</u>	<u>53,883</u>

Empresa del Mercado Eléctrico Mayorista - Constituyen cuentas por cobrar por concepto de transmisión de energía eléctrica efectuada a las diferentes empresas de distribución eléctrica del país.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Repuestos y otros	41,370	46,809
Importaciones en tránsito	<u>2,231</u>	<u>5</u>
Total	43,601	46,814

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Contratos subrogados	3,623	1,669
Seguros pagados por anticipado	42	54
Impuesto al valor agregado - IVA	147	10
Trabajadores	435	
Impuestos	413	
Anticipos a contratos	195	
Otras cuentas por cobrar	<u>304</u>	<u>1,170</u>
Total	5,159	2,903

Contratos Subrogados - Constituyen cuentas por cobrar a las distribuidoras por partes y piezas importadas por concepto de los Contratos Subrogados por parte del ex-Inecel.

8. BIENES E INSTALACIONES EN SERVICIO

Los movimientos de bienes e instalaciones en servicio fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	443,913	78,467
Valuación	44,327	141,370
Adquisiciones	22,071	3,099
Ajustes de aportes recibidos	(31,888)	(38)
Aportes del ex-Inecel	658	130,086
Reexpresión neta - NEC 17		102,020
Depreciación	<u>(9,009)</u>	<u>(11,091)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>470,072</u>	<u>443,913</u>

Ajustes de Aportes Recibidos - Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía efectuó la depuración de los aportes recibidos por la Unidad de Liquidación del ex-Inecel - ULDI sin contar con la documentación sustentatoria correspondiente.

Para fines comparativos, el movimiento de Bienes e Instalaciones en Servicio por el período comprendido entre enero 1 y marzo 31 del 2000, fue convertido a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000.

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, en base a lo facultado en la Resolución No. 00Q.IC1.013 de la Superintendencia de Compañías, la Compañía registró una valuación a valores de mercado de los Bienes e Instalaciones en Servicio, practicada por un perito independiente. Dicha valuación produjo un incremento en el valor neto de depreciación acumulada de dichas partidas de US\$185.7 millones, el cual fue registrado con crédito al patrimonio (Reserva por Valuación) por US\$209 millones y débito al gasto del año por US\$23.3 millones. El mencionado efecto fue registrado parcialmente en el año 2000, con un incremento neto en la cuenta Bienes e Instalaciones en Servicio por US\$141.3 millones con crédito al patrimonio (Reserva por Valuación).

La propiedad y uso de los terrenos sobre los cuales la Compañía mantiene sus bienes e instalaciones en servicio no se encuentran definidos, debido a que el ex - INECEL transfirió a la Compañía únicamente una parte de los activos que se encuentran edificados sobre los mencionados terrenos y otra parte, incluidos los terrenos, transfirió a otras empresas del sector eléctrico. El valor de los bienes e instalaciones en servicio construidos en terrenos que no se encuentran definidos la propiedad y uso asciende a US\$105 millones.

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Diferencia en cambio diferida	15,387	26,185
Estudios de servicios y obras menores	1,211	731
Obra por cuenta del cliente	809	
Estudios de factibilidad y diseño	<u>422</u>	<u>265</u>
Total	17,829	27,181

Diferencia en Cambio Diferida - La Superintendencia de Compañías facultó a las entidades bajo su control a diferir las pérdidas en cambio netas producto de la actualización de activos y pasivos denominados en moneda extranjera para ser amortizadas con cargo a resultados futuros. La Compañía, acogiéndose a esta disposición, optó por diferir la pérdida en cambio neta y amortizarla a partir del año 2000 en un período de hasta cinco años. Sin embargo, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, tales pérdidas en cambio debieron registrarse en resultados del año en que se originan. Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la amortización registrada en resultados asciende a US\$10.8 millones y US\$16.2 millones, respectivamente.

10. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	3,834
Amortización de pérdidas tributarias	(1,071)
Gastos no deducibles	1,966
Ingresos exentos	<u>(1,357)</u>
Utilidad gravable	<u>3,372</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	543

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...
	<u>2001</u> <u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)
Intereses por pagar	15,771 10,347
Compañías de generación de energía	2,304 2,301
Otras cuentas por pagar	<u>2,495</u> <u>1,461</u>
Total	20,570 14,109

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Deuda con el Ministerio de Finanzas	48,360	104,789
Contratos subrogados (Nota 17):		
The Overseas Ecuatorian Cooperation Fund (OECF)	25,674	
Corporación Andina de Fomento	2,199	3,287
Anticipos para construcciones	<u>625</u>	
Total	76,858	108,076
Menos vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>3,004</u>	<u>14,970</u>
Total	73,854	93,106

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

<u>Años</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)
2003	3,734
2004	3,454
2005	3,454
2006	3,895
2007	4,335
2008	4,361
2009	4,361
2010	4,361
2011	4,361
2012	4,361
2013	4,361
2014	4,361
2015	4,361
2016	2,634
2017 en adelante	9,096
No definido	<u>8,364</u>
Total	73,854

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social suscrito consiste de 576,364 acciones ordinarias y 258,946 acciones preferidas de US\$40 valor nominal unitario.

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 a 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.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de bienes e instalaciones en servicio (véase Nota 8). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

Utilidad Neta - El Art. 37 de la Ley del Régimen del Sector Eléctrico establece que las utilidades correspondientes al Estado que el ejercicio económico de estas empresas genere, serán reinvertidas en el mejoramiento de su infraestructura, expansión de servicios y capacidad técnica operativa, según lo establezcan los presupuestos de inversiones anuales. Los excedentes de estas utilidades, si las hubiere, ingresarán al Fondo de Solidaridad y su rendimiento servirá para financiar obras de electrificación rural y urbano marginal en especial en la Amazonía y Galápagos.

15. INGRESOS POR TRANSMISION DE ENERGIA ELECTRICA

Las disposiciones legales emitidas para el sector eléctrico establecen que la Corporación Centro Nacional de Control de Energía - CENACE, cuyo objetivo es el manejo técnico y económico de la energía en bloque del país administrando técnicamente y financieramente las transacciones que se realizan en el sector eléctrico mayorista, es la encargada de determinar y aplicar correctamente los precios de generación y transmisión de energía eléctrica, así como de la facturación a los diferentes agentes del mercado eléctrico mayorista - MEM relacionadas con la compra, venta y transmisión de energía en el mercado eléctrico. En cumplimiento con esta disposición legal, la Corporación Centro Nacional de Control de Energía - CENACE emite facturas a los Distribuidores y Grandes Consumidores y notas de crédito a las Generadoras y Transmisora de energía, y por otro lado, la Compañía Nacional de Transmisión Eléctrica TRANSELECTRIC S.A. reconoce los ingresos por transmisión de energía en función de los precios determinados y aplicados por el CENACE.

16. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los tipos de cambio al 31 de diciembre del 2001 y 2000 fueron como sigue:

<u>Años</u>	... Diciembre 31,...			
	<u>2001</u>	(en U.S. dólares)		<u>2000</u>
	<u>Yenes</u>	<u>Francos Belgas</u>	<u>Yenes</u>	<u>Francos Belgas</u>
Tipos de cambio	0,0076	0,2208	0,0087	0,2324

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, a esa fecha, es como sigue:

<u>Años</u>	... Diciembre 31,...			
	<u>2001</u>			<u>2000</u>
	(en miles)			
	<u>Yenes</u>	<u>Francos Belgas</u>	<u>Yenes</u>	<u>Francos Belgas</u>
Exposición en el mercado libre:				
Obligaciones a largo plazo	(2,686,868)	(94,626)	(127,273)	(93,590)

17. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2001, que se generaron de acuerdo a los establecido en las disposiciones de la Ley de Régimen del Sector Eléctrico se detallan a continuación:

- **Contratos de Subrogación Inecel - Mitsubishi Corporation** - El 24 de agosto de 1999 se celebraron los contratos de subrogación Nos. 011-97, 012-97 y 015-97 en los que se establece la ejecución y la asunción de las obligaciones y derechos por parte de la Compañía de los contratos suscritos entre el Inecel y Mitsubishi Corporation, dicho contratos establecen el suministro de aisladores y ensamblajes, conectores, amortiguadores, accesorios, varillas de Copperweld, diseño, fabricación, suministro, transporte de equipos, materiales, repuestos y herramientas, la provisión de servicios de supervisión de montaje de las subestaciones, pruebas para la Subestación Dos Cerritos y pruebas en fábrica para las líneas de transmisión contempladas en el Programa de Subtransmisión Fase B-2, proyecto que es financiado con recursos provenientes de Overseas Cooperation Fund del Japón (OECF), de acuerdo al préstamo No. EC-P5 y P6. Estos contratos se encuentran vigentes y en ejecución.
- **Contrato de Subrogación Inecel - Ing. Arturo Dejo Vélez** - El 30 de marzo de 1999 se celebró el contrato de subrogación No. 013-97 en el que se establece la ejecución y la asunción de las obligaciones y derechos por parte de la Compañía del contrato suscrito entre el Inecel y el Ing. Arturo Dejo Vélez; dicho contrato establece el suministro de estructuras metálicas galvanizadas para líneas o subestaciones, así como los vehículos de trabajo requeridos en el Programa de Subtransmisión Fase B-2, proyecto que es financiado con recursos provenientes de Overseas Cooperation Fund del Japón (OECF), de acuerdo al préstamo No. EC-P6. Dicho contrato se encuentra vigente y en ejecución.
- **Contrato de Subrogación Inecel - EPDCI y CONPROTEC** - El 30 de marzo de 1999 se celebró el contrato de subrogación No.011-96 en el que se establece la ejecución y la asunción de las obligaciones y derechos por parte de la Compañía del contrato suscrito entre el Inecel y la Asociación de Firmas Consultoras EDPCI - CONPROTEC; el contrato establece la prestación de servicios de asesoría en ingeniería para que los trabajos que se realicen en el Programa de Subtransmisión Fase B-2 por los contratistas del suministro importado, suministro local y construcción se efectúen de acuerdo a las especificaciones y planos; proyecto que es financiado con recursos provenientes del Overseas Economic Cooperation Fund del Japón (OECF), el contrato celebrado se encuentra vigente, de acuerdo al préstamo No. EC-P6.

Contrato de Subrogación Inecel - Pauwels Contrating N.V. - El 29 de marzo de 1999 se procedió a celebrar el contrato de subrogación del contrato No.031- 92 en el que se establece la ejecución y la asunción de las obligaciones y derechos por parte de la Compañía del contrato suscrito entre Inecel y Pauwels Contrating N.V. en el que se establece el suministro de los bienes necesarios para el Proyecto de Obras de Saneamiento y Rehabilitación de los Sistemas de Distribución mediante cinco programas anuales y financiado con recursos provenientes de una donación del Gobierno de Bélgica a través de la agencia de Cooperación para el Desarrollo (AGCD), varios préstamos de gobierno a gobierno concedidos por el Reino de Bélgica y un crédito de exportación otorgado por Generale Bank a través de la Corporación Andina de Fomento (CAF).
