

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
al Accionista de

**Compañía de Generación Termoeléctrica Pichincha
Termopichincha S.A.**

Quito, 23 de marzo del 2001

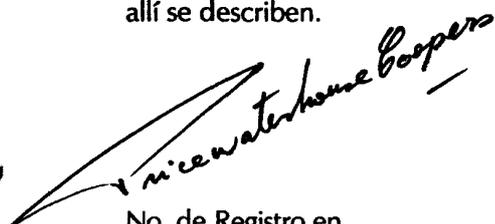
1. Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía de Generación Termoeléctrica Pichincha Termopichincha S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo expuesto en el párrafo 3, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, al constituirse la Compañía recibió como aporte inicial del INECEL inventarios de repuestos y materiales y propiedad, planta y equipo por montos que, ajustados y convertidos a dólares estadounidenses, ascienden al final del año a US\$1,612,949 y US\$18,374,000, respectivamente. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos los referidos activos están siendo valuados técnicamente por la Compañía con el propósito de determinar la razonabilidad del valor ajustado y convertido a dólares de dichos bienes y la vida útil estimada remanente de los activos fijos. En ausencia de los resultados de dicho estudio, no es posible establecer el monto de los ajustes, si los hubiere, que podrían afectar al saldo contabilizado para dichos bienes, así como tampoco satisfacernos de la razonabilidad del cargo por depreciación de propiedad, planta y equipo contabilizado en el ejercicio por US\$2,632,408 ni del cargo de US\$626,892 imputado al saldo inicial de Pérdidas acumuladas en concepto de corrección de error en la depreciación acumulada al inicio del ejercicio.

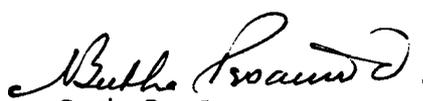
A los miembros del Directorio y
al Accionista de
Compañía de Generación Termoeléctrica Pichincha
Termopichincha S.A.
Quito, 23 de marzo del 2001

4. Según se explica en la Nota 2 f) a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, la Compañía difirió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US\$4,719,152 y mediante la aplicación de las pautas contenidas en la NEC 17, en el año 2000 incrementó dicho saldo en US\$1,323,023 con crédito a la cuenta Resultados por exposición a la inflación del estado de resultados. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes emitidas por los organismos reguladores competentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia las pérdidas acumuladas al inicio y al final del año se encuentran subestimadas en US\$4,719,152 y en US\$6,042,175 respectivamente, mientras que la pérdida del año está subestimada en US\$1,323,023. Este efecto sobre la pérdida del año se reduce a US\$523,000 debido a que existen pérdidas en cambio del año anterior cargadas a los resultados en el 2000 que reducen la subestimación arriba indicada.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de (i) los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber existido la limitación descrita en el párrafo 3 y (ii) el asunto mencionado en el párrafo 4 precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía de Generación Termoeléctrica Pichincha Termopichincha S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Según se menciona en la Nota 4, la Compañía está gestionando la titularización de las cuentas por cobrar a las empresas distribuidoras de energía eléctrica que forman parte del MEM y que adeudan el saldo indicado en la referida nota. Temporalmente y hasta tanto se complete dicha tramitación, el referido saldo figura en los libros como una cuenta por cobrar al CENACE.
7. Según se explica en las Notas 11 y 12 a los estados financieros, en el año 2000 la Compañía contabilizó con cargo a la cuenta Resultados acumulados un gasto por intereses devengados en el ejercicio anterior, no contabilizado en dicho año.
8. Tal como se explica en la Nota 14, hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos no se han formalizado las actas que finiquitan las operaciones entre INECEL y la Compañía; por este motivo, la Compañía podría recibir aún cargos o créditos relacionados con la liquidación del INECEL, por montos que no es posible estimar razonablemente.

A los miembros del Directorio y
al Accionista de
**Compañía de Generación Termoeléctrica Pichincha
Termopichincha S.A.**
Quito, 23 de marzo del 2001

9. En la Nota 1 la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país y las medidas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses. La Nota también explica que, debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.


No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011


Bertha Proaño
Apoderada
No. de Licencia
Profesional: 18370

**COMPAÑIA DE GENERACION TERMOELECTRICA PICHINCHA
TERMOPICHINCHA S.A.**

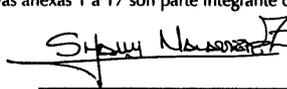
**BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

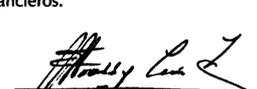
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	498,488	Porción corriente del pasivo a largo plazo	1,831,898
Inversiones temporales	166,000	Cuentas por pagar	
Documentos y cuentas por cobrar		Proveedores	2,616,525
Clientes	7,314,051	Compañías relacionadas	1,001,055
Otros	<u>130,092</u>	Otros	<u>13,116</u>
	7,444,143		3,630,696
Provisión para cuentas incobrables	<u>(11,111)</u>	Pasivos acumulados	
	7,433,032	Beneficios sociales	7,248
Inventarios	<u>2,674,064</u>	Impuestos por pagar	7,932
	10,771,584	Intereses por pagar	<u>1,092,089</u>
Total del activo corriente		Total del pasivo corriente	<u>6,569,863</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	18,396,469	PASIVO A LARGO PLAZO	
PERDIDAS EN CAMBIO DIFERIDAS	6,042,175	Ministerio de Economía y Finanzas	10,991,385
OTROS ACTIVOS	85,734	Otros pasivos a largo plazo	<u>1,012,180</u>
	<u>35,295,962</u>		12,003,565
Total del activo		PATRIMONIO (según estado adjunto)	16,722,534
		Total del pasivo y patrimonio	<u>35,295,962</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Rubén Castro
Presidente Ejecutivo


Econ. Shally Navarrete
Vicepresidenta de Finanzas
y Administración


Ing. Freddy León
Contador General

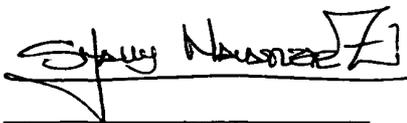
**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMOELECTRICA PICHINCHA
TERMOPICHINCHA S.A.**

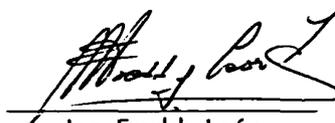
**ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Ventas netas	8,697,290
Costo de ventas (incluye US\$2,632,408 de depreciación de propiedad, planta y equipo)	<u>(7,184,204)</u>
Utilidad bruta	1,513,086
Gastos operativos	
Administración y ventas	(590,051)
Pérdida en cambio	(3,230,444)
Financieros (netos de ingresos por US\$30,062)	<u>(1,178,445)</u>
	<u>(4,998,940)</u>
Resultado por exposición a la inflación	<u>2,073,267</u>
Pérdida neta del año	<u><u>(1,412,587)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Rubén Castro
Presidente Ejecutivo


Econ. Shally Navarrete
Vicepresidenta de Finanzas
y Administración


Ing. Freddy León
Contador General

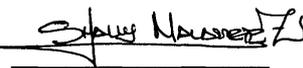
COMPAÑIA DE GENERACION TERMoeLECTRICA PICHINCHA
 TERMOPICHINCHA S.A

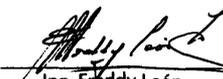
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de Capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2000	4,381,760	12	2,834,331	-	-	-	7,216,103
Aportes recibidos	-	34,078	-	-	-	-	34,078
Ajustes de años anteriores	-	-	-	9,641	-	(1,481,295)	(1,471,654)
Ajuste al 31 de marzo del 2000 de los activos no monetarios y del patrimonio, provenientes de ejercicios anteriores, por el índice corrector de brecha entre inflación y devaluación del sucre, según lo requerido por la NEC 17	-	-	6,617,697	5,738,897	-	-	12,356,594
Transferencia a la cuenta Reserva de capital requerida por la NEC 17	-	-	(9,452,028)	(5,748,538)	15,200,566	-	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(1,412,587)	(1,412,587)
Saldos al 31 de diciembre del 2000	4,381,760	34,090	-	-	15,200,566	(2,893,882)	16,722,534

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Rubén Castro
 Presidente Ejecutivo


 Econ. Shally Navarrete
 Vicepresidenta de Finanzas
 y Administración


 Ing. Freddy León
 Contador General

**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMoeLECTRICA PICHINCHA
TERMOPICHINCHA S.A**

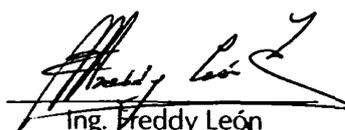
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Flujo de efectivo de las actividades de operación:	
Pérdida neta del año	(1,412,587)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo	
Depreciación	2,632,408
Resultado por exposición a la inflación (excepto inventarios)	(1,904,708)
Provisión para cuentas incobrables	11,111
Ajustes ejercicios anteriores	(127,172)
Diferencia en cambio originada en pasivo a largo plazo	3,230,444
	<u>2,429,496</u>
Cambios en activos y pasivos:	
Documentos y cuentas por cobrar	(4,801,846)
Inventarios	(652,626)
Cuentas por pagar	2,220,076
Pasivos acumulados	1,101,331
Otros pasivos largo plazo	19,489
	<u>315,920</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:	
Compras de Propiedad, planta y equipo, neto	(22,233)
Disminución de Otros activos	139,549
	<u>117,316</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:	
Incremento de inversiones temporales	(166,000)
Incremento en obligaciones financieras	20,177
Aportes recibidos	34,078
	<u>(111,745)</u>
Efectivo neto provisto por las operaciones	<u>315,920</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(111,745)</u>
Aumento neto de efectivo	321,491
Diferencia por conversión de los saldos iniciales de efectivo	(64,974)
Efectivo al principio del año	<u>241,971</u>
Efectivo al fin del año	<u><u>498,488</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Rubén Castro
Presidente Ejecutivo


Econ. Shally Navarrete
Vicepresidenta de Finanzas
y Administración


Ing. Freddy León
Contador General

**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMoeLECTRICA PICHINCHA
TERMOPICHINCHA S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

NOTA 1 - ANTECEDENTES, CONSTITUCION Y OPERACION

La Ley Reformatoria de la Ley de Régimen del Sector Eléctrico, publicada en el Suplemento del Registro Oficial Número 37 de 30 de septiembre de 1998, y la reforma introducida mediante el artículo 2 de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen del Sector Eléctrico, publicada en el Suplemento del Registro Oficial Número 261 del 19 de febrero de 1998, indican que el INECEL podrá constituir sociedades anónimas de generación y transmisión de energía eléctrica, para lo cual aportará las unidades de generación, equipos, instalaciones y más activos determinados en la Ley. Adicionalmente, el segundo párrafo de la Disposición Transitoria Segunda de la Ley de Régimen del Sector Eléctrico, publicada en el Suplemento del Registro Oficial Número 43 del 10 de octubre de 1996, dispone que las empresas que se constituyan con dichos activos cancelen al Estado Ecuatoriano el valor de los pasivos del INECEL asumidos por el Estado y que se derivaron de convenios de crédito internacionales.

El Directorio del INECEL, en sesión celebrada el 17 de noviembre de 1998, resolvió autorizar al liquidador del INECEL a constituir la Compañía de Generación Termoeléctrica Pichincha Termopichincha S.A., con el aporte de los activos y pasivos como pago del capital suscrito, la misma que fue constituida el 6 de enero de 1999 e inscrita en el Registro Mercantil el 29 de enero de 1999.

El objeto de la Compañía es la producción de energía eléctrica, para lo cual está facultada a realizar todas las actividades relacionadas con dicho objetivo, las cuales comprenden la administración, operación, mantenimiento, compra, importación de equipos, materiales, repuestos y contratación de los servicios necesarios para optimizar su administración, entre otros.

La Compañía obtiene sus ingresos de la generación de energía eléctrica que entrega al Sistema Nacional Interconectado del MEM. El CENACE se encarga del manejo técnico y económico de la energía generada y se responsabiliza por el abastecimiento de energía al MEM. Temporalmente, y hasta tanto se efectúe la titularización de las cuentas por cobrar que deberán cancelar cada una de las distribuidoras, las cuentas por cobrar originadas en la entrega de energía realizadas a través del mercado denominado "spot" hasta el cierre del año se encuentran contabilizadas como valores exigibles al CENACE (véase Nota 4).

Adicionalmente, en el mes de septiembre del 2000 la Compañía suscribió con todas las empresas de distribución del país, contratos de compra - venta de energía a plazo. Estos contratos

NOTA 1 - ANTECEDENTES, CONSTITUCION Y OPERACION

(Continuación)

determinan cantidades a ser entregadas mensualmente a los distribuidores por parte de la Compañía a precios específicos y tienen una duración de 12 meses.

El 13 de febrero del 2001 el Gobierno Nacional emitió el Decreto Ejecutivo No. 1221 mediante el cual se expidieron algunas normas de restricción y austeridad en el gasto público las mismas que son de carácter obligatorio para todas las instituciones del Estado o para aquéllas en las que la participación del Estado en el capital social supere el 50%. Asimismo estas compañías deben reportar trimestralmente al Ministerio de Economía y Finanzas el cumplimiento de las referidas normas de restricción y austeridad.

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo caracterizado, entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito, fuerte caída de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses a una tasa de S/.25,000 por US\$1; este proceso quedó concluido al cierre del ejercicio. Las autoridades establecieron que, previo a la conversión de la contabilidad a dólares, las empresas deben ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000; el referido mecanismo de ajuste consta en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios transados localmente continuaron un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 41% entre abril y diciembre del 2000. Las autoridades estiman que el ritmo de ajuste de los precios y, por lo tanto, el índice de inflación se reducirá gradualmente en los próximos meses al reacomodarse los precios relativos, al tiempo en que se prevé una recuperación de la actividad económica global del país. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descrita en este párrafo.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basadas en el costo histórico, modificado para inventarios, propiedad, planta y equipo,

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

pérdidas en cambio diferidas y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17, según se describe más adelante.

Debido al cambio en la unidad monetaria que se describe en la Nota 1, los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses no son comparables con los estados financieros del ejercicio anterior, expresados en sucres. Por este motivo, la Compañía no cuenta con y no presenta los estrados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC 1.

Los valores de los bienes (básicamente inventarios y propiedad, planta y equipo) aportados por INECEL al constituirse la Compañía fueron originalmente contabilizados con base en los valores asignados por INECEL que surgen del acta de constitución de la Compañía. Según esta acta, los referidos valores surgen de los registros contables del INECEL e incluyen, en el caso de propiedad, planta y equipo las depreciaciones acumuladas por INECEL hasta la fecha de transferencia.

b) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses -

Las cuentas de la Compañía, que fueron llevadas en sucres hasta el 31 de marzo del 2000, han sido ajustadas y convertidas a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos no monetarios y del patrimonio (excepto la Reexpresión monetaria) al 31 de marzo del 2000.
- reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio (excepto la Reexpresión monetaria) mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.
- reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.
- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1, establecida oficialmente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior son imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos corresponden a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trata del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Para fines de conversión a dólares, los cargos a los resultados del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 originados en el costo de los bienes en existencia al cierre del ejercicio anterior vendidos o dados de baja durante el período, y la amortización o depreciación del período de otros activos también en existencia al 31 de diciembre de 1999 se basan en el valor histórico o reexpresado monetariamente que dicho activos tenían al cierre del ejercicio anterior, de acuerdo con las normas contables que rigieron a dicha fecha.

Debido a que, según lo establecido en la NEC 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los referidos saldos iniciales y a los movimientos del referido período, expuestos en dichos estados, dividiendo los montos en sucres a la tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1.

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

d) Inventarios -

Los inventarios, se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, calculado para repuestos y materiales utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El ajuste y conversión a dólares se efectuó para algunos inventarios partiendo del valor de un avalúo realizado por peritos independientes en marzo de 1999 (véase literal i).

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

e) Propiedad, planta y equipo -

Se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando las tasas establecidas en las normas tributarias vigentes, con excepción de las instalaciones electromecánicas, los cuales son depreciados a las tasas establecidas en el Sistema Uniforme de Cuentas para Organismos del Sector Eléctrico (SUCOSE).

La depreciación correspondiente al período comprendido entre enero y marzo del 2000 se basa en los valores en sucres y sus respectivas reexpresiones hasta el 31 de diciembre de 1999 convertidos a dólares a la tasa de S/.25,000 por US\$1.

f) Cargos diferidos -

Al cierre del año 1999 y acogiéndose a opciones establecidas en las disposiciones legales vigentes a esa fecha, la Compañía imputó pérdidas en cambio devengadas en dicho ejercicio por US\$4,719,152 a la cuenta del activo Diferencias en cambio diferidas, para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Dichas pérdidas fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, originando un crédito a los resultados del año 2000 de US\$1,323,023.

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Debido a que la Compañía registró pérdidas en el ejercicio, no se realizó provisión por este concepto.

h) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

por pagar exigible. Debido a que la Compañía registró pérdidas en el ejercicio, no se realizó provisión por este concepto.

i) Otros pasivos a largo plazo -

En el mes de marzo de 1999 la Compañía recibió de la Unidad de Liquidación del Ex-INECEL inventarios de repuestos y materiales asignados por dicha Unidad que correspondían a los bienes que el INECEL aportaba al capital social de la Compañía de acuerdo con la escritura de constitución. Estos inventarios fueron valorados por peritos independientes contratados por la Compañía y contabilizados como una compra con crédito a la cuenta Otros pasivos a largo plazo. La Compañía entiende que este pasivo será convertido en un aporte que se encuentra sujeto a aprobación por la Unidad de Liquidación del Ex-INECEL para ser transferido a la cuenta patrimonial de Aportes para futuras capitalizaciones.

j) Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a una Reserva de capital.

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros los Organismos de control no han emitido un pronunciamiento sobre el destino de esta reserva.

k) Aportes para futuras capitalizaciones -

Corresponde a las liquidaciones de los contratos de subrogación de obligaciones y derechos suscritos por el Ex-INECEL que son registradas por la Compañía como aportes para futuras capitalizaciones al momento de la suscripción del acta de liquidación de los mismos. Corresponde a la Junta General de Accionistas aprobar estos registros contables.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

(Continuación)

Las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2000 se mantenían en las siguientes instituciones:

	<u>Interés anual</u>	<u>US\$</u>
	%	
Filanbanco S.A.(1)	5%	150,000
Banco del Pichincha (1)	8%	12,000
Otras	-	4,000
		<u>166,000</u>

(1) Corresponde a inversiones con vencimiento en el mes de enero del 2001.

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	<u>US\$</u>
CENACE (1)	6,320,754
Otros menores (17 instituciones) (2)	993,297
	<u>7,314,051</u>

(1) Corresponde a las ventas de energía realizadas a través del MEM adeudadas por las empresas distribuidoras. En los registros contables se presentan temporalmente como una cuenta exigible al CENACE hasta tanto se complete el trámite de titularización de las mismas para cada empresa de distribución (véase Nota 1).

(2) Corresponden a los saldos originados por las entregas de energía de acuerdo con los contratos de compra - venta de energía eléctrica a plazo suscrita por la Compañía con los distribuidores (véase Nota 1).

NOTA 5 - INVENTARIOS

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - INVENTARIOS
(Continuación)

Composición:

	<u>US\$</u>
Repuestos y materiales (1)	1,612,949
Combustibles	982,418
Importaciones en tránsito	<u>78,697</u>
Total	<u><u>2,674,064</u></u>

- (1) Existen diferencias en proceso de investigación por parte de la Administración entre los registros contables y los auxiliares del rubro Inventarios de repuestos y materiales que no han podido ser cuantificadas.

NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

a) Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>US\$</u>	<u>Porcentaje de depreciación</u>
Instalaciones electromecánicas	20,658,075	16% - 6%
Depositos de combustible	1,473,262	10%
Edificios y estructuras	1,186,196	3%
Carreteras y puentes	67,157	10%
Vehículos y equipo de transporte	45,372	20%
Equipo de computación	33,389	20%
Equipos de comunicación, detección y radar	29,772	10%
Equipo de laboratorio e ingeniería	26,706	10%
Herramientas, equipo de taller y garage	5,479	10%
Mobiliario y equipo de oficina	4,914	10%
Otros equipos de la central	7,417	10%
	<u>23,537,739</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(5,694,442)</u>	
	17,843,297	
Terrenos	552,607	
Obras en construcción	565	
	<u><u>18,396,469</u></u>	

b) Movimiento:

	<u>US\$</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2000	9,434,347
Ajustes de años anteriores (1)	(626,892)
Ajustes requeridos por la NEC 17:	
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta Reexpresión monetaria)	9,979,972
Ajuste por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por exposición a la inflación)	2,219,217
Adiciones netas	22,233
Depreciación del año	<u>(2,632,408)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u><u>18,396,469</u></u>

(1) Ver Nota 12.

NOTA 7 - PROVEEDORES

Los saldos más significativos de cuentas por pagar a los proveedores al 31 de diciembre del 2000 se detallan a continuación:

	<u>US\$</u>
Petrocomercial (1) (2)	2,088,605
Shell Ecuador S.A. (1)	158,719
Otros menores	<u>369,201</u>
	<u><u>2,616,525</u></u>

(1) Proveedores de combustibles.

(2) Ver Nota 13.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en la Nota 4 al 31 de diciembre del 2000 existían los siguientes saldos con partes relacionadas:

	<u>US\$</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>	
TRANSELECTRIC	948,579
Compañía de Generación Hidroeléctrica	
Hidropaute - HIDROPAUTE S.A.	<u>52,476</u>
	<u><u>1,001,055</u></u>

Los saldos por pagar no devengan intereses y no tienen definido plazo de pago.

Durante el año 2000 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

- Ventas de electricidad a través del MEM y de contratos suscritos con las compañías de distribución por US\$8,697,290.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- Pagos a TRANSELECTRIC por préstamos para la compra de combustible por aproximadamente US\$835,000.
- Pagos a TRANSELECTRIC de la porción correspondiente a la Compañía de las primas de seguros contratadas por la empresa de transmisión, por aproximadamente US\$114,000.
- Contribuciones pagadas al CENACE por US\$10,024.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Los años 1999 y 2000 están sujetos a una posible fiscalización.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Las pérdidas fiscales pendientes de amortización al 31 de diciembre del 2000 ascienden a aproximadamente US\$1,205,000.

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al 1 de enero del 2000	Incrementos y/o ajustes	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre del 2000
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Provisión incobrables	-	11,111	-	11,111
Beneficios sociales	5,110	348,091	345,953	7,248
Impuestos por pagar	828	24,908	17,804	7,932
Intereses por pagar	-	1,092,089	-	1,092,089

NOTA 11 - PASIVO A LARGO PLAZO - MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - PASIVO A LARGO PLAZO – MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS
(Continuación)

	<u>Interés anual</u> %	<u>US\$</u>
Ministerio de Economía y Finanzas (2)	6,03 (1)	12,823,283
Menos - Porción corriente deuda a largo plazo		(1,831,898)
		<u>10,991,385</u>

(1) Corresponde a la tasa LIBOR más 2.5% de margen.

(2) Corresponde a la asignación del pasivo por parte del Directorio del INECEL, mediante Resolución No.121/98, del 17 de noviembre de 1998 efectuada a las Compañías de Generación y de Transmisión Eléctrica. Dichos pasivos se originaron en los préstamos contratados por INECEL (véase Nota 1). Al 31 de diciembre del 2000 incluye intereses devengados al 31 de diciembre de 1999 por US\$717,590, contabilizados y capitalizados en el 2000 (véase Nota 12) con base en un acuerdo con el Ministerio de Economía y Finanzas, según consta en las nuevas tablas de amortización recibidas de dicho Organismo.

Vencimiento anual de la obligación a largo plazo al 31 de diciembre del 2000:

<u>Años</u>	<u>US\$</u>
2002	915,949
2003	915,949
2004	915,949
Hasta el año 2013	8,243,538
	<u>10,991,385</u>

NOTA 12 - AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

Durante el año 2000 la Compañía efectuó los siguientes ajustes con cargo a las cuentas patrimoniales reexpresión monetaria y pérdidas acumuladas, como producto de una depuración de saldos iniciales de los estados financieros.

NOTA 12 - AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

(Continuación)

	Reexpresión monetaria	Pérdidas acumuladas
	Débito (crédito)	US\$
Inventarios - repuestos y materiales	9,641	(136,813)
Propiedad, planta y equipo (1)	-	(626,892)
Pasivo a largo plazo - Ministerio de Economía y Finanzas (2)	-	(717,590)
	<u>9,641</u>	<u>(1,481,295)</u>

- (1) En el año 2000 la Compañía ajustó en forma retroactiva el porcentaje de depreciación de instalaciones electromecánicas, registrando un incremento de la depreciación acumulada de los referidos bienes con cargo a resultados de ejercicios anteriores.
- (2) Corresponde a la capitalización en el año 2000 de los intereses generados durante el año 1999, según disposiciones del Ministerio de Economía y Finanzas (véase Nota 11).

NOTA 13 - CONTRATOS

- El 21 de junio del 2000 se suscribió un acuerdo entre Petrocomercial y la Compañía mediante el cual Petrocomercial se compromete a vender a Termopichincha S.A. los combustibles necesarios para satisfacer las necesidades de generación termoeléctrica de su zona de influencia, a los precios en terminal establecidos en las regulaciones legales vigentes, más un margen de comercialización determinado por Petrocomercial para el sector eléctrico.

El contrato antes referido tiene un plazo de duración de 180 días contados desde la fecha de su suscripción, y no ha sido renovado desde su vencimiento.

- Con fecha 13 de octubre de 1999 se suscribió un contrato de servicios entre Jarrín Carrera Cía. Ltda. (la contratista) y la Compañía, mediante el cual Jarrín Carrera Cía. Ltda. se compromete a transportar un volumen estimado de 6,500,000 galones de combustible fuel oil y 180,000 galones de diesel, durante un período de un año contado a partir de la fecha de suscripción del contrato. Para dar cumplimiento a este contrato la contratista entregó una garantía bancaria por un monto equivalente al 5% del total del contrato. El contrato antes mencionado fue renovado en el mes de marzo del 2001 por un plazo adicional de un año.

NOTA 14 - CONTINGENCIAS

Hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos no se han formalizado las actas que finiquitan las operaciones entre INECEL y la Compañía; por este motivo, la Compañía podría recibir aún cargos o créditos relacionados con la liquidación del INECEL, por montos que no es posible estimar razonablemente.

NOTA 15 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía, es de US\$4,381,760 dividido en 109,544 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de S/.1,000,000 cada una, divididas en tres series (42,722 acciones de la serie "A", 32,864 acciones de la serie "B" y 33,958 acciones de la serie "C"). A la fecha de emisión de estos estados financieros el cambio de denominación de las acciones se encuentra en trámite.

NOTA 16 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

Se originaron como contrapartida de los ajustes efectuados en los siguientes rubros:

Ajustes imputados a la cuenta Reexpresión monetaria

	<u>US\$</u> <u>Débitos (créditos)</u>
Inventarios	(739,090)
Propiedad, planta y equipo	(9,979,972)
Patrimonio (1)	
Reserva por revalorización del patrimonio	4,766,063
Reexpresión monetaria	214,102
	<u>(5,738,897)</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 16 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

(Continuación)

Ajustes imputados a la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación

	<u>US\$</u> <u>Débitos (créditos)</u>
Inventarios	(168,559)
Propiedad, planta y equipo	(2,219,217)
Diferencias en cambio diferidas	(1,323,023)
Patrimonio (1)	
Reserva por revalorización del patrimonio	1,851,634
Reexpresión monetaria	(214,102)
	<u>(2,073,267)</u>

Los ajustes correspondientes a las cuentas del patrimonio por un total de US\$6,617,697 fueron incluidos en la Reserva por revalorización del patrimonio.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2000 y la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de marzo del 2001) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición en adición a lo mencionado en la Nota 1.