

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y al Accionista de

Compañía de Generación Termoeléctrica Pichincha Termopichincha S.A.

Quito, 19 de abril del 2002

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Compañía de Generación Termoeléctrica Pichincha Termopichincha S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo expuesto en el párrafo 3 siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se menciona en la Nota 5 a los estados financieros, con efecto al 1 de enero del 2001 la Compañía ajustó el valor en libros de su propiedad, planta y equipo a los montos determinados mediante un avalúo practicado por un profesional independiente, lo cual determinó un incremento en el rubro de activo de US\$11,334,957 con contrapartida en una reserva presentada en el patrimonio. La información disponible para nuestra revisión que sustenta los valores y nuevas vidas útiles asignados a los bienes mediante dicho avalúo, no fue suficiente para determinar la razonabilidad de los montos asignados a los referidos bienes al cierre de cada uno de los ejercicios ni del cargo por depreciación de US\$3,188,224 contabilizado en el año 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 las registró en el rubro Pérdidas en cambio diferidas, para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del

A los miembros del Directorio y al Accionista de
Compañía de Generación Termoeléctrica Pichincha
Termopichincha S.A.
Quito, 19 de abril del 2002

año 2000 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 Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados. Durante el año 2001 la Compañía amortizó parcialmente las referidas pérdidas en cambio, generando un cargo a los resultados del año de US\$2,427,359. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al inicio del año 2001 se encuentran subestimadas en US\$6,042,175 (2000 - US\$4,719,152), mientras que al cierre del año 2001 las pérdidas acumuladas están subestimadas en US\$3,614,816 (2000 - US\$6,042,175) estando la pérdida neta del ejercicio 2001 sobrestimada en US\$2,427,359 (subestimación de US\$1,323,023 en el 2000). El efecto en la pérdida del año 2000 se reduce a US\$523,000 debido a que existen pérdidas en cambio del año 1999 cargadas a los resultados del ejercicio 2000 que reducen la subestimación antes indicada y que incrementan la subestimación de las pérdidas acumuladas al inicio de dicho ejercicio a US\$5,519,175.

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 2001 y 2000 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Como se explica en las Notas 1, 3 y 10 a los estados financieros, de acuerdo con los Decretos Ejecutivos Nos.1311 y 2048-A del 9 de marzo y el 15 de noviembre del 2001, respectivamente, el Estado Ecuatoriano, a través del Ministerio de Economía y Finanzas, asume la obligación de pagar la diferencia de ingresos generada por el déficit tarifario correspondiente a los períodos comprendidos entre el 1 de abril de 1999 y el 30 de noviembre del 2000 y el 1 de diciembre del 2000 y el 30 de junio del 2001, respectivamente, para compensar las deudas que tienen las empresas distribuidoras con las empresas de generación y con la de transmisión. Al 31 de diciembre del 2001, de acuerdo con lo dispuesto por estos decretos y en los convenios de compensación de adeudos No. 96 y 102 del Ministerio de Economía y Finanzas, la Compañía compensó parte de una cuenta por cobrar al CENACE, originada en ventas de energía efectuadas a empresas distribuidoras, con una deuda a largo plazo con el Ministerio de Economía y Finanzas; la compensación ascendió a un monto total de US\$6,512,870 y corresponde a US\$5,648,579 y US\$864,291 previsto en cada uno de los referidos decretos.

A los miembros del Directorio y al Accionista de
Compañía de Generación Termoeléctrica Pichincha
Termopichincha S.A.
Quito, 19 de abril del 2002

7. Según se menciona en la Nota 3, 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. A la fecha no se puede determinar los efectos, si los hubiere, que tendría la mencionada titularización sobre la situación financiera y los resultados de la Compañía.
8. Según se explica en las Notas 10 y 11 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.
9. Tal como se explica en la Nota 13, 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.
10. Como se menciona en la Nota 13, a la presente fecha la Compañía mantiene varias demandas laborales iniciadas por ex-empleados del INECEL. La Compañía, basada en el criterio de su asesor legal, no ha registrado una provisión para cubrir posibles contingencias originadas en las demandas antes mencionadas, debido a que la Compañía considera que los reclamos corresponden al INECEL y que, por error, habrían sido planteadas en contra de la Compañía. No es posible en estos momentos determinar la manera en que se resolverán estos reclamos.
11. En la Nota 1 la Administración menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.


No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011

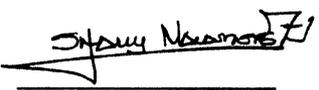

Bertha Proaño
Apoderada
No. de Licencia
Profesional: 18370

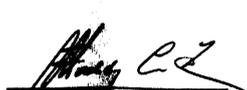
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia		Pasivo y patrimonio		Referencia		
	a Notas	2001	2000	a Notas	2001	2000	
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		408,632	498,488	Porción corriente del pasivo a largo plazo	10	199,744	1,831,898
Inversiones temporales	2 c)	2,289	166,000	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	6	6,102,495	2,616,525
Clientes	3	10,716,591	7,314,051	Compañías relacionadas	7	3,205,171	1,001,055
Impuestos		32,196	-	Otros		42,970	13,116
Anticipos a contratos		102,819	41,081			9,350,636	3,630,696
Otros		456,269	89,011	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas incobrables	9	11,307,875	7,444,143	Beneficios sociales	9	33,067	7,248
		(114,819)	(11,111)	Impuestos por pagar	9	5,547	7,932
				Intereses por pagar	9 y 10	1,939,184	1,092,089
		11,193,056	7,433,032			1,977,798	1,107,269
Inventarios	2 d), 4	2,906,816	2,674,064	Total del pasivo corriente		11,528,178	6,569,863
Total del activo corriente		14,510,793	10,771,584	PASIVO A LARGO PLAZO			
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	2 e), 5	26,672,188	18,396,469	Ministerio de Economía y Finanzas	10	5,393,079	10,991,385
PERDIDAS EN CAMBIO DIFERIDAS	2 f)	3,614,816	6,042,175	Otros pasivos a largo plazo	2 i)	1,022,139	1,012,180
OTROS ACTIVOS		225,221	85,734			6,415,218	12,003,565
Total del activo		45,023,018	35,295,962	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		27,079,622	16,722,534
				Total del pasivo y patrimonio		45,023,018	35,295,962

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Rubén Castro
 Presidente Ejecutivo


 Econ. Shally Navarrete
 Vicepresidenta de Finanzas
 y Administración


 Ing. Ruddy León
 Contador General



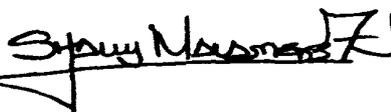
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Ventas netas	7	17,598,274	8,697,290
Costo de ventas (incluye US\$3,188,224 en el 2001 y US\$2,632,408 en el 2000 de depreciación de propiedad, planta y equipo)		<u>(14,903,447)</u>	<u>(7,184,204)</u>
Utilidad bruta		2,694,827	1,513,086
Gastos operativos			
Administración y ventas		(791,954)	(590,051)
Pérdida en cambio neta (el cargo en el 2001 corresponde a amortización de pérdidas en cambio diferidas)	2 f)	(2,427,359)	(3,230,444)
Financieros (neto de ingresos por US\$85,825 en el 2001 y US\$30,062 en el 2000)		<u>(453,383)</u>	<u>(1,178,445)</u>
		<u>(3,672,696)</u>	<u>(4,998,940)</u>
Resultado por exposición a la inflación		-	<u>2,073,267</u>
Pérdida neta del año		<u>(977,869)</u>	<u>(1,412,587)</u>

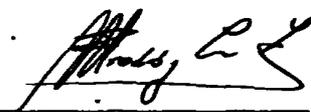
Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.



 Ing. Rubén Castro
 Presidente Ejecutivo



 Econ. Shally Navarrete
 Vicepresidenta de Finanzas
 y Administración



 Ing. Freddy León
 Contador General

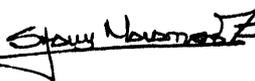
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de Capital	Reserva para revaluación	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2000		4,381,760	12	2,834,331	-	-	-	-	7,216,103
Aportes recibidos	2 k)	-	34,078	-	-	-	-	-	34,078
Ajustes de años anteriores	11	-	-	-	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	15	-	-	6,617,697	5,738,897	-	-	-	12,356,594
Transferencia a la cuenta Reserva de capital requerida por la NEC 17	2 j)	-	-	(9,452,028)	(5,748,538)	15,200,566	-	-	-
Pérdida neta del año 2000		-	-	-	-	-	-	(1,412,587)	(1,412,587)
Saldos al 31 de diciembre del 2000	14	4,381,760	34,090	-	-	15,200,566	-	(2,893,882)	16,722,534
Reavalúo de Propiedad, planta y equipo	2 l) y 5	-	-	-	-	-	11,314,957	-	11,314,957
Pérdida neta del año 2001		-	-	-	-	-	-	(977,860)	(977,860)
Saldos al 31 de diciembre del 2001		<u>4,381,760</u>	<u>34,090</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,200,566</u>	<u>11,314,957</u>	<u>(3,871,751)</u>	<u>27,079,622</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 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

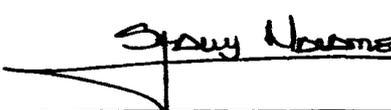
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(977,869)	(1,412,587)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	5	3,188,224	2,632,408
Provisión para cuentas incobrables	9	103,708	11,111
Amortización de pérdidas en cambio diferidas		2,427,359	-
Ajustes ejercicios anteriores		-	(127,172)
Resultado por exposición a la inflación (excepto inventarios)	15	-	(1,904,708)
Diferencia en cambio originada en pasivo a largo plazo		-	3,230,444
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(11,094,192)	(4,801,846)
Inventarios		(232,752)	(652,626)
Cuentas por pagar		5,719,940	2,220,076
Pasivos acumulados		870,529	1,101,331
Otros pasivos largo plazo		9,959	19,489
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		14,906	315,920
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de Propiedad, planta y equipo, neto	5	(128,986)	(22,233)
(Incremento) disminución de Otros activos		(139,487)	139,549
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		(268,473)	117,316
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento (disminución) de Inversiones temporales		163,711	(166,000)
Incremento en obligaciones bancarias		-	20,177
Aportes recibidos		-	34,078
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		163,711	(111,745)
(Disminución) aumento neto de efectivo		(89,856)	321,491
Diferencia por conversión de los saldos iniciales de efectivo		-	(64,974)
Efectivo al principio del año		498,488	241,971
Efectivo al fin del año		408,632	498,488

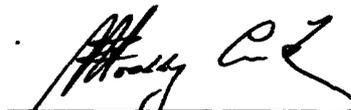
Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Rubén Castro
 Presidente Ejecutivo



Econ. Shally Navarrete
 Vicepresidenta de Finanzas
 y Administración



Ing. Freddy León
 Contador General



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 y 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 de los años 2001 y 2000 se encuentran contabilizadas como valores exigibles al CENACE (véase Nota 3).

NOTA 1 - ANTECEDENTES, CONSTITUCION Y OPERACION

(Continuación)

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes en la Ley de Régimen del Sector Eléctrico, el Reglamento General a la Ley de Régimen del Sector Eléctrico y el Reglamento de Concesiones para la Prestación de Energía Eléctrica, las operaciones de las empresas generadoras de electricidad estarán sujetas a los términos establecidos en los respectivos contratos de concesión, los cuales deben ser suscritos con el CONELEC. Hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía, al igual que otras compañías de generación, no ha suscrito el contrato de concesión antes mencionado y sus estados financieros han sido preparados considerando que, a pesar de no haberse suscrito el referido contrato, sus operaciones continuarán en forma indefinida.

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 (PPA – Power Purchase Amendment). Estos contratos determinan cantidades de energía a ser entregadas por parte Termopichincha S.A. a las Compañías distribuidoras de energía y precios específicos de facturación. Con fecha 1 de enero del 2002 la Compañía renovó por cuatro años estos contratos que suscribió con todas las empresas de distribución del país. Estos contratos determinan cantidades y precios específicos a ser entregados mensualmente a los distribuidores por parte de la Compañía.

De acuerdo con los Decretos Ejecutivos Nos. 1311 y 2038-A del 9 de marzo y 15 de noviembre del 2001, respectivamente, el Estado Ecuatoriano, a través del Ministerio de Economía y Finanzas, asumió la obligación de pagar la diferencia de ingresos generada por el déficit tarifario correspondiente al período comprendido entre el 1 de abril de 1999 y el 30 de noviembre del 2000 y entre el 1 de diciembre del 2000 y el 30 de junio del 2001, para compensar las deudas que tienen las distribuidoras con las empresas de generación y con la de transmisión en el MEM, hasta por un monto de US\$279,343,890 y US\$56,576,602, respectivamente. De estos montos, mediante los Convenios de compensación de adeudos Nos. 96 y 102 del Ministerio de Economía y Finanzas, a la Compañía le correspondió compensaciones por un total de US\$6,512,870 (que corresponde a US\$5,648,579 y US\$864,291 previsto en cada uno de los referidos decretos, respectivamente).

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, 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. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron 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. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que

NOTA 1 - ANTECEDENTES, CONSTITUCION Y OPERACION
(Continuación)

Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

**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 basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a 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 activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 -

Las cuentas de la Compañía, al 31 de marzo del 2000, fueron ajustadas y convertidas de sucres 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

- 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.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior fueron imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos correspondían 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 trataba del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

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 saldos al inicio del ejercicio 2000 y a los movimientos del referido período, expuestos en dichos estados, dividiendo los montos en sucres por 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 y combustibles utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El ajuste y conversión a dólares se efectuó para los inventarios de repuestos y materiales 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 -

Al 31 de diciembre del 2001 se muestra a los valores resultantes de un avalúo efectuado por un perito independiente con efecto al inicio del ejercicio y al costo histórico de las adquisiciones efectuadas en dicho año, menos la depreciación acumulada. Al 31 de diciembre del 2000 se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El incremento neto en el saldo del rubro originado por el avalúo mencionado en el párrafo anterior fue acreditado a la cuenta Reserva por valuación (ver literal l).

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 a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

f) Pérdidas en cambio diferidas -

Incluye pérdidas netas en cambio diferidas en 1999 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron para dicho ejercicio, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del 2000. Dichas pérdidas fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con las partidas contenidas en la NEC 17. Durante el año 2001 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a los resultados de dicho año de US\$2,427,359.

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 generó pérdidas en los años 2001 y 2000, no se constituyó 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 los años 2001 y 2000, no se constituyó 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 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 originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

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.

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.

l) Reserva por revaluación -

Esta reserva corresponde a la contrapartida del incremento por avalúo de la propiedad, planta y equipo mencionado en el párrafo e).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

El saldo acreedor de esta reserva puede ser objeto de capitalización, compensación de pérdidas, o devuelto en caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para cancelar el capital suscrito y no pagado.

m) Cambios contables -

Como se explica en los literales e) y l) y en la Nota 5, de acuerdo con lo permitido por las normas legales vigentes, en el año 2001 la Compañía revaluó su propiedad, planta y equipo. Adicionalmente, con base en el referido avalúo, los años de vida útil de los activos fueron modificados a partir del 1 de enero del 2001. El revalúo y cambio de vida útil de los activos generó un mayor cargo por depreciación del año 2001 de aproximadamente US\$580,000.

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
CENACE (1)	9,341,489	6,320,754
Otros menores (17 instituciones) (2)	<u>1,375,102</u>	<u>993,297</u>
Total	<u>10,716,591</u>	<u>7,314,051</u>

(1) Corresponde al saldo por cobrar por 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). En la Nota 1 también se describe una compensación de saldos dispuesta por las autoridades que, durante el 2001 redujo el saldo por cobrar al CENACE.

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

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Repuestos y materiales (1)	1,605,993	1,612,949
Combustibles y lubricantes	946,280	982,418
Importaciones en tránsito	<u>354,543</u>	<u>78,697</u>
Total	<u>2,906,816</u>	<u>2,674,064</u>

(1) Ver Nota 2 i).

NOTA 5 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

a) Composición:

	<u>2001</u>	Tasa anual de depreciación	<u>2000</u>	Tasa anual de depreciación
		%		%
Instalaciones electromecánicas	28,908,772	20 - 10	20,658,075	16 - 6
Depósitos de combustible	1,456,937	33.3 - 12.5	1,473,262	10
Edificios y estructuras	3,595,159	20 - 10	1,186,196	3
Carreteras y puentes	29,419	3.3	67,157	10
Vehículos y equipo de transporte	78,683	33.3 - 12.5	45,372	20
Equipo de computación	43,183	25	33,389	20
Equipos de comunicación, detección y radar	4,267	25	29,772	10
Equipo de laboratorio e ingeniería	67,077	20 - 12.5	26,706	10
Herramientas, equipo de taller y garage	13,578	33.3 - 12.5	5,479	10
Mobiliario y equipo de oficina	12,701	25	4,914	10
Otros equipos de la central	<u>213,081</u>	14.3	<u>7,417</u>	10
	34,422,857		23,537,739	
Menos - depreciación acumulada	<u>(9,853,119)</u>		<u>(5,694,442)</u>	
	24,569,738		17,843,297	
Obras en construcción	-		565	
Terrenos	<u>2,102,450</u>		<u>552,607</u>	
	<u>26,672,188</u>		<u>18,396,469</u>	

NOTA 5 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

b) Movimiento:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo inicial al 1 de enero	18,396,469	9,434,347
Ajustes de años anteriores	-	(626,892) (1)
Ajustes requeridos por la NEC 17:	-	9,979,972
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta Reexpresión monetaria)	-	2,219,217
Ajuste por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por exposición a la inflación)		
Revaluación de activos (2)	11,334,957	-
Adiciones netas	128,986	22,233
Depreciación del año	<u>(3,188,224)</u>	<u>(2,632,408)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>26,672,188</u>	<u>18,396,469</u>

(1) Ver Nota 11.

(2) Mediante Acta de Junta General de Accionistas del 12 de marzo del 2002, se aprobó, y ratificó en forma retroactiva la selección de un profesional independiente calificado por la Superintendencia de Compañías para que realice el avalúo de la Propiedad, planta y equipo; y a su vez, se aceptó el registro de la referida propiedad, planta y equipo al valor del avalúo comercial en el año 2001. El incremento de estos activos fue registrado contra un crédito a la cuenta patrimonial Reserva por valuación. Ver Nota 2, literales e), l) y m).

NOTA 6 - PROVEEDORES

Los saldos más significativos de cuentas por pagar a los proveedores al 31 de diciembre del 2001 y 2000 se detallan a continuación:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Petrocomercial (1) (2)	5,610,621	2,088,605
Shell Ecuador S.A. (1)	119,153	158,719
Otros menores	<u>372,721</u>	<u>369,201</u>
	<u>6,102,495</u>	<u>2,616,525</u>

NOTA 6 - PROVEEDORES
(Continuación)

- (1) Proveedores de combustibles.
(2) Véase Nota 12.

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en la Nota 3 al 31 de diciembre del 2001 y 2000 existían los siguientes saldos con partes relacionadas:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
Transelectric	1,155,171	948,579
Compañía de Generación Hidroeléctrica		
Hidropaute - Hidropaute S.A.	<u>2,050,000</u>	<u>52,476</u>
	<u>3,205,171</u>	<u>1,001,055</u>

Los saldos por pagar no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago.

Adicionalmente, durante los años 2001 y 2000 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas de electricidad a través del MEM y de contratos suscritos con las compañías de distribución	17,598,274	8,697,290
Préstamos recibidos (1)		
Transelectric	347,000	-
Compañía de Generación Hidroeléctrica		
Hidropaute - Hidropaute S.A.	2,050,000	-
Pagos por préstamos recibidos		
Transelectric	47,000	835,000
Pagos de la porción correspondiente a la compañía de primas de seguros contratadas por Transelectric	-	114,000
Contribuciones pagadas		
CENACE	27,486	10,024

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- (1) Préstamos para financiamiento de capital de trabajo. No generan intereses ni tienen plazos definidos de pago.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 1999 al 2001 están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

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. Al cierre del año 2001 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$1,520,000 (2000 - US\$1,205,000).

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

2001

	<u>Saldos al 1 de enero del 2001</u>	<u>Incrementos y/o ajustes</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2001</u>
Provisión incobrables	11,111	103,708	-	114,819
Beneficios sociales	7,248	618,855	593,036	33,067
Impuestos por pagar	7,932	41,756	44,141	5,547
Intereses por pagar	1,092,089	1,253,475 (2)	406,380 (1)	1,939,184 (3)

NOTA 9 - PROVISIONES
(Continuación)

2000

	<u>Saldos al 1 de enero del 2000</u>	<u>Incrementos y/o ajustes</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2000</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

- (1) Corresponde principalmente a la condonación de intereses mencionada en la Nota 10 (3).
- (2) Incluye la reclasificación de intereses por US\$717,590 mencionada en la Nota 10.
- (3) Incluye US\$1,809,679 de intereses devengados en 1999 y hasta el 30 de noviembre del 2000 y que, con base en las tablas de amortización provisional proporcionadas por el Ministerio de Economía y Finanzas, eran pagaderos en el año 2000. Estos intereses no fueron objeto de la compensación de saldos que se menciona en la Nota 1. Por ello, la Administración de la Compañía está gestionando ante dicho Ministerio los términos de pago, condonación o compensación, según corresponda, de dichos intereses.

NOTA 10 - PASIVO A LARGO PLAZO - MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PASIVO A LARGO PLAZO - MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS

(Continuación)

	2001		2000	
	Capital	Intereses	Capital	Intereses
Ministerio de Economía y Finanzas				
Saldo al 1 de enero (1)	12,823,283	1,092,089	12,105,693	-
Intereses devengados en el año 2001	-	391,732	-	1,092,089
Compensaciones (2):				
Decreto 1311	(5,648,579)	-	-	-
Decreto 2048-A	(864,291)	-	-	-
Condonación de intereses (3)	-	(391,732)	-	-
Subtotal compensaciones	(6,512,870)	(391,732)	-	-
Reclasificación de intereses del año 1999	(717,590)	717,590	717,590 (5)	-
	5,592,823	1,809,679	12,823,283	1,092,089
Menos - Porción corriente deuda a largo plazo	(199,744)	-	(1,831,898)	-
Otros intereses (4)	-	129,505	-	-
Saldo al 31 de diciembre	5,393,079	1,939,184	10,991,385	1,092,089

- (1) Corresponde a la asignación del pasivo por parte del Directorio del INECEL, mediante Resolución No.121/98, del 17 de noviembre de 1998, 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 incluía intereses devengados al 31 de diciembre de 1999 y capitalizados a dicha fecha por US\$717,590, los cuales fueron posteriormente reclasificados en el año 2001 a intereses por pagar, como resultado de la actualización del saldo del pasivo a largo plazo con el Ministerio de Economía y Finanzas según lo estipulado en los convenios de compensación de adeudos para dar cumplimiento a lo resuelto en los Decretos 1311 y 2048-A.
- (2) En la Nota 1 se describe la compensación de saldos por pagar con saldos por cobrar al CENACE dispuesta por las autoridades en el 2001. Luego de la referida compensación, el saldo del pasivo a largo plazo con el Ministerio de Economía y Finanzas al 31 de diciembre del 2001 asciende a US\$5,393,079. Dicho saldo es pagadero en 28 cuotas semestrales iguales y consecutivas del principal, contadas a partir del 31 de diciembre del 2002 con sus respectivos intereses que rigen a partir del 1 de diciembre del 2001, con una tasa convenida de interés anual fija del 6%.
- (3) Condonación de intereses devengados en el 2001, según convenio de compensación de adeudos Nro.102 firmado con el Ministerio de Economía y Finanzas.

NOTA 10 - PASIVO A LARGO PLAZO - MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS
(Continuación)

(4) Corresponde a intereses pendientes de pago a Petrocomercial originados en la cuenta por pagar por provisión de combustibles. Véase Nota 6.

(5) Véase Nota 11.

Vencimientos anuales del pasivo a largo plazo:

<u>Años</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
2002	-	915,949
2003	399,487	915,949
2004	399,487	915,949
Hasta el año 2016 (2013 en el 2000)	<u>4,594,105</u>	<u>8,243,538</u>
	<u>5,393,079</u>	<u>10,991,385</u>

NOTA 11 - 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.

	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>
	<u>Débito (crédito)</u>	
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.

NOTA 11 - AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

(Continuación)

- (2) Corresponde a la contabilización en el año 2000 de los intereses generados durante el año 1999, según disposiciones del Ministerio de Economía y Finanzas (véase Nota 10).

NOTA 12 - 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. el combustible necesario 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, sin embargo, esto no ha afectado la provisión de combustibles a la Compañía.
- Con fecha 13 de octubre de 1999 se suscribió un contrato de servicios entre Jarrín Carrera Cía. Ltda. (contratista) y la Compañía, mediante el cual el contratista se compromete a transportar un volumen estimado de 6,500,000 galones de 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 año adicional.

NOTA 13 - 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.
- A la presente fecha la Compañía mantiene varias demandas laborales iniciadas por ex-empleados del INECEL. Basada en el criterio de su asesor legal, la Compañía no ha registrado una provisión para cubrir posibles contingencias originadas en las demandas antes mencionadas, debido a que la Compañía considera que los reclamos corresponden al INECEL y que, por error, habrían sido planteadas en contra de la Compañía. No es posible en estos momentos determinar la manera en que se resolverán estos reclamos.

NOTA 14 - 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 US\$40 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").

NOTA 15 - 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>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	<u>214,102</u>
	<u>(5,738,897)</u>

Ajustes imputados a la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación

	<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	<u>(214,102)</u>
	<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 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (19 de abril 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.