

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y al Accionista de la

**COMPAÑIA DE GENERACION TERMoeLECTRICA
PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A.**

Quito, 20 de mayo del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de la COMPAÑIA DE GENERACION TERMoeLECTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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. Efectuamos nuestras auditorías 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 explica en la Nota 2 f) a los estados financieros la Compañía, acogiendo a opciones establecidas en la legislación vigente, difirió en años anteriores pérdidas en cambio por un monto neto que al 1 de enero del 2001 asciende a US\$6,042,175. Durante el 2002 y 2001 la Compañía amortizó parcialmente las referidas pérdidas en cambio, generando cargos a los resultados de cada uno de dichos años por US\$2,502,045 y US\$2,427,359, respectivamente. 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 2002 se encuentran subestimadas en US\$3,614,816 (2001 - US\$6,042,175), mientras que la utilidad neta del ejercicio 2002 está subestimada en US\$2,502,045 (sobrestimación de la pérdida del 2001 de US\$2,427,359).

A los miembros del Directorio y al Accionista de la
COMPAÑIA DE GENERACION TERMoeLECTRICA PICHINCHA,
TERMOPICHINCHA S.A.
Quito, 20 de mayo del 2003

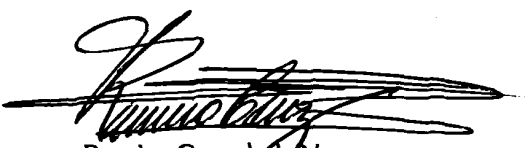
4. Nuestro informe de fecha 19 de abril del 2002 sobre los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2001 expresó una opinión con una salvedad debido a la limitación en el alcance de nuestro trabajo que se originó en la ausencia de evidencia suficiente en sustento de los valores y nuevas vidas útiles asignadas a Propiedad, planta y equipo mediante un avalúo practicado por un profesional independiente. Durante el año 2002 la Administración realizó un nuevo avalúo de dicho rubro, con base en el cual se determinó una sobrestimación neta del anterior avalúo de US\$2,459,676, la cual fue corregida en el 2002 con débito a la cuenta Reserva por revaluación del Patrimonio. Consideramos que el saldo neto de Propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2001 presentado en el balance general adjunto está sobrestimado en US\$1,709,452 el cual está neto de US\$750,224 correspondiente a la depreciación cargada al gasto en el 2001 sobre el referido exceso, y que generó una consecuente sobrestimación de la pérdida neta de dicho año, la cual fue corregida en el 2002 con crédito a la cuenta Otros ingresos.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la COMPAÑIA DE GENERACION TERMoeLECTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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, 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.
7. Según se menciona en la Nota 3 a los estados financieros, desde el año 2000 la Compañía está gestionando la titularización de las cuentas por cobrar a las empresas distribuidoras de energía

A los miembros del Directorio y al Accionista de la
COMPAÑIA DE GENERACION TERMoeLECTRICA PICHINCHA,
TERMOPICHINCHA S.A.
Quito, 20 de mayo del 2003

eléctrica que forman parte del MEM y que adeudan al 31 de diciembre del 2002 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; sin embargo, la Administración de la COMPAÑIA DE GENERACION TERMoeLECTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A. mantiene una provisión de US\$2,993,898 al 31 de diciembre del 2002 para cubrir eventuales pérdidas que la Administración estima se producirán en la resolución de este asunto.

8. En la Nota 12, la Administración informa la existencia de 228 demandas legales iniciadas en contra de la Compañía por trabajadores que habían sido empleados del ex - 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 ya que considera que en su mayoría se tratan de juicios declarativos de derechos aún no resueltos por el juez. No es posible en estos momentos establecer razonablemente la manera en que se resolverán estas acciones.
9. Como se menciona en la Nota 1, los ingresos de la Compañía dependen fundamentalmente de los requerimientos de energía que realiza el CENACE en función de la demanda no satisfecha por el sistema de generación del país. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que las operaciones de la Compañía continuarán indefinidamente y que los ingresos que se generen serán suficientes para cubrir los costos directos e indirectos de la operación. No obstante ello, la Compañía prevé generar ingresos adicionales a través de la ejecución de proyectos específicos a ser contratados por otras entidades.

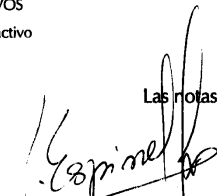

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011

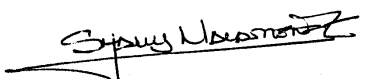

Ramiro Cruz de la Vega
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760

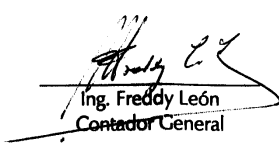
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2002	2001	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		366,686	408,632	Porción corriente del pasivo a largo plazo	10	599,231	199,744
Inversiones temporales		905,752	2,289	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	6	4,580,037	6,102,495
Cientes	3	18,189,060	10,716,591	Compañías relacionadas	7	4,277,414	3,205,171
Impuestos		137,545	32,196	Otros		222,086	42,970
Anticipos a contratos		72,812	102,819			9,079,537	9,350,636
Compañías relacionadas	7	63,717	289,677	Pasivos acumulados			
Otros		282,243	166,592	Beneficios sociales	9	210,651	33,067
Provisión para cuentas incobrables	9	18,745,377	11,307,875	Impuestos por pagar	9	670,000	5,547
		(2,993,898)	(114,819)	Intereses por pagar	10	2,562,778	1,939,184
		15,751,479	11,193,056			3,443,429	1,977,798
Inventarios	4	3,576,127	2,906,816	Total del pasivo corriente		13,122,197	11,528,178
Total del activo corriente		20,600,044	14,510,793	PASIVO A LARGO PLAZO			
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada				Ministerio de Economía y Finanzas	10	4,993,592	5,393,079
5	22,648,337	26,672,188		Compañías relacionadas	7	1,677,360	-
PERDIDAS EN CAMBIO DIFERIDAS	2 f)	1,112,771	3,614,816	Otros pasivos a largo plazo		47,805	1,022,139
OTROS ACTIVOS		413,347	225,221			6,718,757	6,415,218
Total del activo		44,774,499	45,023,018	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		24,933,545	27,079,622
				Total del pasivo y patrimonio		44,774,499	45,023,018

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


 PhD Ing. Pablo Espinel
 Presidente Ejecutivo


 Econ. Shally Navarrete
 Vicepresidenta de Finanzas
 y Administración

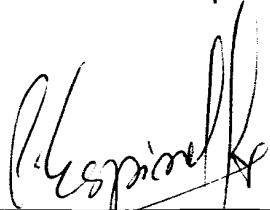

 Ing. Freddy León
 Contador General

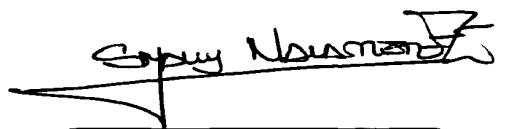


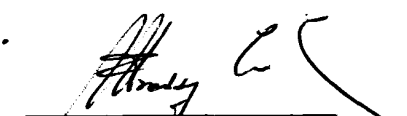
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Ventas netas	7	23,379,985	17,598,274
Costo de ventas (incluye US\$2,401,860 en el 2002 y US\$3,185,110 en el 2001 de depreciación de propiedad, planta y equipo)		(15,337,951)	(14,300,995)
Utilidad bruta		8,042,034	3,297,279
Gastos operativos			
Administración y ventas		(1,319,041)	(1,353,312)
Provisión para cuentas incobrables	9	(2,879,079)	(103,708)
Amortización de pérdidas en cambio diferidas	2 f)	(2,502,045)	(2,427,359)
Financieros (neto de ingresos por US\$92,710 en el 2002 y US\$85,825 en el 2001)		(1,027,204)	(453,383)
		(7,727,369)	(4,337,762)
Otros ingresos y egresos neto		805,335	62,614
Utilidad/(pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,120,000	(977,869)
Participación de los trabajadores en las utilidades		(168,000)	-
Impuesto a la renta		(660,434)	-
Utilidad/(pérdida) neta del año		291,566	(977,869)

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


PhD Ing. Pablo Espinel
Presidente Ejecutivo

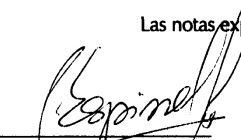

Econ. Shally Navarrete
Vicepresidenta de Finanzas
y Administración

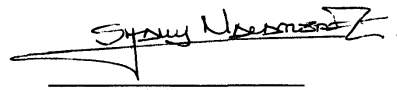

Ing. Freddy León
Contador General

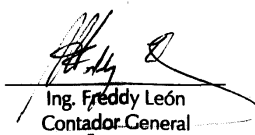
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de Capital	Reserva por revaluación	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2001		4,381,760	34,090	-	15,200,566	-	(2,893,882)	16,722,534
Revalúo de Propiedad, planta y equipo	5	-	-	-	-	11,334,957	-	11,334,957
Pérdida neta del año 2001		-	-	-	-	-	(977,869)	(977,869)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	13	4,381,760	34,090	-	15,200,566	11,334,957	(3,871,751)	27,079,622
Aportes recibidos		-	22,033	-	-	-	-	22,033
Ajuste del revalúo de Propiedad, planta y equipo	5	-	-	-	-	(2,459,676)	-	(2,459,676)
Utilidad neta del año 2002		-	-	-	-	-	291,566	291,566
Apropiación reserva legal		-	-	29,157	-	-	(29,157)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2002	13	4,381,760	56,123	29,157	15,200,566	8,875,281	(3,609,342)	24,933,545

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


 PhD Ing. Pablo Espinel
 Presidente Ejecutivo


 Econ. Shally Navarrete
 Vicepresidenta de Finanzas
 y Administración

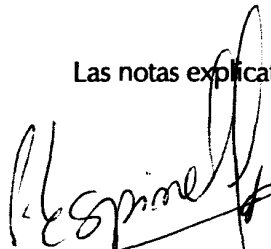

 Ing. Freddy León
 Contador General

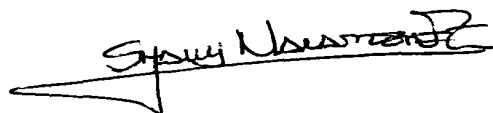


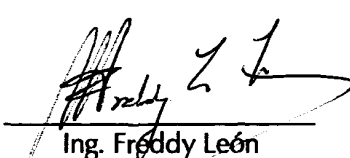
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad/pérdida neta del año		291,566	(977,869)
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	5	2,401,860	3,188,224
Amortización de otros activos		10,458	-
Provisión para cuentas incobrables	9	2,879,079	103,708
Amortización de pérdidas en cambio diferidas		2,502,045	2,427,359
Ajuste a la depreciación del 2001	5	(750,224)	
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(7,437,502)	(11,094,192)
Inventarios		(669,311)	(232,752)
Cuentas por pagar		1,406,261	5,719,940
Pasivos acumulados		1,465,631	870,529
Otros pasivos largo plazo		(974,334)	9,959
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1,125,529	14,906
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de Propiedad, planta y equipo, neto	5	(87,461)	(128,986)
Incremento de Otros activos		(198,584)	(139,487)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión		(286,045)	(268,473)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento (disminución) de Inversiones temporales		(903,463)	163,711
Aportes recibidos		22,033	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(881,430)	163,711
Disminución neta de efectivo		(41,946)	(89,856)
Efectivo al principio del año		408,632	498,488
Efectivo al fin del año		366,686	408,632

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


 PhD Ing. Pablo Espinel
 Presidente Ejecutivo


 Econ. Shally Navarrete
 Vicepresidenta de Finanzas
 y Administración


 Ing. Freddy León
 Contador General



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

NOTA 1 - ANTECEDENTES, CONSTITUCION Y OPERACION

Antecedentes

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 de 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 COMPAÑIA DE GENERACION TERMOELECTRICA 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.

Operaciones y perspectivas

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 2002 y 2001 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 de la COMPAÑIA DE GENERACION TERMOELECTRICA PICHINCHA, 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.

Los ingresos de la Compañía dependen fundamentalmente de los requerimientos de energía que realiza el CENACE en función de la demanda no satisfecha por el sistema de generación del país. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que las operaciones de la Compañía continuarán indefinidamente y que los ingresos que se generen serán suficientes para cubrir los costos directos e indirectos de la operación. No obstante ello, la Compañía prevé generar ingresos adicionales a través de la ejecución de proyectos específicos a ser contratados por otras entidades, como el Municipio del Distrito Metropolitano de Quito con quien se ha firmado un convenio para la generación de Residuos sólidos.

Compensación de déficit tarifario con endeudamiento

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). En el año 2002 no se han firmado nuevos convenios de compensación de deuda.

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, con excepción de las Propiedades, planta y equipo que fueron revaluados según se explica más adelante, 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.

Se han efectuado algunas reclasificaciones de saldos con compañías y partes relacionadas presentados en el balance general y valores del costo de ventas y gastos operativos en el estado de resultados al 31 de diciembre del 2001, a fin de facilitar su comparabilidad con el balance general y estado de resultados al 31 de diciembre del 2002.

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 así como en la determinación de los resultados, y 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) Inversiones temporales -

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

c) Provisión para cuentas incobrables -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del año para cubrir las pérdidas que se estima se producirán en la realización de las cuentas por cobrar.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico o, en el caso de inventarios con fechas de origen que se extienden hasta el 31 de marzo del 2000, al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con la NEC 17, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Cuando se trata de inventarios recibidos del ex-INECEL (Nota 1), el referido ajuste y conversión a

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

dólares se efectuó a partir de los valores determinados mediante 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.

e) Propiedad, planta y equipo -

En el 2001 las Propiedades, planta y equipo fueron sometidos a un avalúo técnico, determinándose un incremento en el valor neto de los activos de US\$11,334,957, cuyo efecto fue registrado con crédito a la cuenta Reserva por revaluación. Durante el 2002 se efectuó un nuevo avalúo por un perito independiente contratado para dicho efecto por la Compañía. Este nuevo avalúo evidenció diferencias con el realizado el año precedente, lo cual determinó una reducción en el valor neto de las Propiedades, planta y equipo de US\$1,709,452, registrado con débito a la Reserva por revaluación (US\$2,459,676) y con crédito a Otros ingresos (US\$750,224).

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 y los gastos por renovaciones o mejoras de importancia que extienden la vida útil de los activos, son capitalizados.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, siguiendo el método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor contable de los activos durante su vida útil estimada, principalmente determinada al 1 de enero del 2001 mediante el avalúo técnico descrito precedentemente. Las adiciones de activos efectuadas a partir de esa fecha son depreciadas siguiendo el método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

f) Pérdidas en cambio diferidas -

Corresponde a pérdidas netas en cambio diferidas en años anteriores al 2001 de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del 2000. Durante el 2002 y 2001 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando cargos a los resultados de dichos años por US\$2,502,044 y US\$2,427,359, respectivamente.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

en las sumas por pagar exigibles. Debido a que en el año 2001 la Compañía no generó utilidades gravables, no registró cargo alguno por dicho concepto en ese año.

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 por pagar exigible. Debido a que en el año 2001 la Compañía no generó utilidades gravables, no registró cargo alguno por dicho concepto en ese año.

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. Durante el 2002 la Compañía (i) reclasificó parte (US\$729,753) del saldo de esta cuenta como un pasivo a corto plazo con el Fondo de Solidaridad, mientras se defina la forma de pago de dicho monto y (ii) reversó un monto de US\$225,000 contra un saldo equivalente de inventarios para corregir sobrestimaciones detectadas en el valor asignado originalmente a los inventarios recibidos.

j) Reserva de capital -

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

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

momento de la suscripción del acta de liquidación de los mismos. Corresponde a la Junta General de Accionistas aprobar estos registros contables.

I) Reserva por revaluación -

Esta reserva se originó en el revalúo técnico de las Propiedades, planta y equipo efectuado en el 2001 y ajustado en el 2002, que se describe en la Nota 2 e). El saldo acreedor de la Reserva por revaluación 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.

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	2002	2001
CENACE (1)	15,977,785	9,341,489
Otros menores (17 instituciones) (2)	2,211,275	1,375,102
Total	18,189,060	10,716,591

- (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

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVENTARIOS

(Continuación)

Composición:

	2002	2001
Repuestos y materiales (1)	1,894,127	1,605,993
Combustibles y lubricantes	1,149,446	946,280
Importaciones y compras en tránsito	532,554	354,543
Total	3,576,127	2,906,816

(1) Ver Nota 2 i).

NOTA 5 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

a) Composición:

	2002	2001	Tasa anual de depreciación % (1)
Instalaciones electromecánicas	26,342,685	28,908,772	33 - 25 - 10
Depósitos de combustible	1,259,246	1,456,937	10
Edificios y estructuras	1,899,897	3,595,159	10
Carreteras y puentes	39,424	29,419	10
Vehículos y equipo de transporte	111,857	78,683	50 - 20
Equipo de computación	37,648	43,183	100 - 50
Equipos de comunicación, detección y radar	23,003	4,267	20 - 10
Equipo de laboratorio e ingeniería	65,820	67,077	20
Herramientas, equipo de taller y garage	9,226	13,578	20
Mobiliario y equipo de oficina	25,955	12,701	20 - 10
Otros equipos de la central	107,143	213,081	20 - 10
	29,921,904	34,422,857	
Menos - depreciación acumulada	(10,602,200)	(9,853,119)	
	19,319,704	24,569,738	
Terrenos	3,328,633	2,102,450	
	22,648,337	26,672,188	

(1) Véase Nota 2 e)

NOTA 5 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

b) Movimiento:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial al 1 de enero	26,672,188	18,396,469
Ajustes de depreciación acumulada. Véase Nota 2 e)	750,224	-
Revaluación de activos (1)	(2,459,676)	11,334,957
Adiciones netas	87,461	128,986
Depreciación del año	<u>(2,401,860)</u>	<u>(3,188,224)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>22,648,337</u></u>	<u><u>26,672,188</u></u>

- (1) 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. Los resultados de este estudio fueron inicialmente incluidos en los registros contables, los cuales durante el año 2002 fueron reversados ya que mediante reunión de Directorio del 18 de octubre del 2002 se aprobó la contratación de otro perito evaluador para que realice un nuevo estudio técnico sobre las Propiedades, planta y equipo, los resultados de este estudio se reflejan en los estados financieros adjuntos según se describe en la Nota 2 e).

NOTA 6 - PROVEEDORES

Los saldos más significativos de cuentas por pagar a los proveedores al 31 de diciembre del 2002 y 2001 se detallan a continuación:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Petrocomercial (1) (2)	4,456,819	5,610,621
Shell Ecuador S.A. (1)	-	119,153
Otros menores	<u>123,218</u>	<u>372,721</u>
	<u><u>4,580,037</u></u>	<u><u>6,102,495</u></u>

- (1) Proveedores de combustibles y lubricantes.

- (2) Véase Nota 11.

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS Y ACCIONISTA

En adición a lo mencionado en la Nota 3, al 31 de diciembre del 2002 y 2001 existían los siguientes saldos con partes relacionadas:

	2002	2001
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Unidad de liquidación Ex-INECEL	24,660	263,099
Fondo de Solidaridad	11,433	-
Transelectric	16,620	16,620
CONELEC	776	-
Empresas generadoras (1)	4,935	5,085
Empresas distribuidoras (2)	5,293	4,873
	<u>63,717</u>	<u>289,677</u>

- (1) Corresponde a saldos menores mantenidos con la Compañía de Generación Hidroeléctrica Agoyán Hidroagoyán S.A., Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute Hidropaute S.A., Compañía de Generación Térmica Esmeraldas Termoesmeraldas S.A. y Empresa Eléctrica Guayas Electroguayas S.A.
- (2) Corresponde a saldos menores mantenidos con las empresas eléctricas: Sucumbíos S.A. y Quito S.A.

	2002	2001
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>		
Transelectric (3)	1,005,419	1,155,171
Fondo de Solidaridad (4)	2,509,975	-
Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute Hidropaute S.A.(3)	762,020	2,050,000
	<u>4,277,414</u>	<u>3,205,171</u>

- (3) (Corresponde a préstamos que no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago.

	2002	2001
<u>Pasivo a largo plazo</u>		
Fondo de Solidaridad (4)	1,127,778	-
Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute Hidropaute S.A. (5)	549,582	-
	<u>1,677,360</u>	<u>-</u>

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS Y ACCIONISTA
(Continuación)

- (4) Incluye US\$2,900,000 correspondientes a deudas originalmente contraídas por la Compañía con Petrocomercial, las cuales fueron asumidas por el Fondo de Solidaridad en el 2002. Este pasivo es pagadero en 26 meses plazo, con 8 meses de gracia para el capital y devenga interés a una tasa anual del 5.59%.
- (5) Préstamo que devenga una tasa de interés anual del 9.5% y su vencimiento es el 20 de agosto del 2004.

Adicionalmente, durante los años 2002 y 2001 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

	2002	2001
Ventas de electricidad a través del MEM y de contratos suscritos con las compañías de distribución	23,379,985	17,598,274
Préstamos recibidos		
Transelectric	-	347,000
Compañía de Generación Hidroeléctrica		
Paute Hidropaute S.A.	-	2,050,000
Fondo de Solidaridad	2,900,000	-
Pagos por préstamos recibidos		
Transelectric	150,000	47,000
Compañía de Generación Hidroeléctrica		
Paute Hidropaute S.A.	738,399	-
Intereses pagados		
Compañía de Generación Hidroeléctrica		
Paute Hidropaute S.A.	150,115	4,010
Transelectric	-	392
Fondo de Solidaridad	91,760	-

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 -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2000 y siguientes 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.

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2002 la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$880,578 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$220,145. Al cierre del año 2002 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a aproximadamente US\$1,596,000 (2001 - US\$1,520,000).

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

2002

	<u>Saldos al 1 de enero del 2002</u>	<u>Incrementos y/o ajustes</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2002</u>
Provisión incobrables	114,819	2,879,079	-	2,993,898
Beneficios sociales	33,067	941,974	764,390	210,651 (1)
Impuestos por pagar	5,547	760,212	95,759	670,000 (2)

2001

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - PROVISIONES
(Continuación)

	<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

- (1) Incluye US\$168,000 de la participación de los trabajadores en las utilidades por el año 2002.
- (2) Incluye básicamente el impuesto a la renta de la Compañía por US\$660,434.

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

	<u>2002</u>		<u>2001</u>	
<u>Ministerio de Economía y Finanzas</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>	<u>Capital</u>	<u>Intereses</u>
Saldo al 1 de enero (1)	5,592,823	1,809,679 (5)	12,823,283	1,092,089
Intereses devengados en el año 2002 y 2001	-	340,230	-	391,732
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	-	(5,396)	(717,590)	717,590
	5,592,823	2,144,513	5,592,823	1,809,679
Menos - Porción corriente deuda a largo plazo	(599,231)	-	(199,744)	-
Otros intereses (4)	-	418,265	-	129,505
Saldo al 31 de diciembre	<u>4,993,592</u>	<u>2,562,778</u>	<u>5,393,079</u>	<u>1,939,184</u>

- (1) Corresponde al saldo de pasivos asignados por el Directorio del INECCEL, mediante Resolución No.121/98, del 17 de noviembre de 1998, a las Compañías de Generación y de Transmisión Eléctrica. Al 1 de enero del 2001 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

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

(Continuación)

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.
- (4) Corresponde a intereses pendientes de pago a Petrocomercial originados en la cuenta por pagar por provisión de combustibles. Véase Nota 6.
- (5) Corresponde a intereses devengados en 1999 y hasta el 31 de diciembre 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. Este valor incluye US\$1,776,319 de intereses devengados al 30 de noviembre del 2000 que 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.

Vencimientos anuales del pasivo a largo plazo:

Años	2002	2001
2003	-	399,487
2004	399,487	399,487
2005	399,487	399,487
Hasta el año 2016	4,194,618	4,194,618
	<u>4,993,592</u>	<u>5,393,079</u>

NOTA 11 - 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, el proveedor continuó abasteciendo a la Compañía.
- Con fecha 6 de febrero del 2002 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 6 de febrero del 2002 se suscribió un contrato de servicios entre el Sr. Luis Coba Muñoz (contratista) y la Compañía, mediante el cual el contratista se compromete a transportar un volumen estimado de 1,750,000 galones de combustible fuel oil (4) y 175,000 galones de diesel, durante un período de 1 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.

NOTA 12 - CONTINGENCIAS

- La Compañía tiene aproximadamente 238 demandas laborales iniciadas por ex-empleados del INECCEL por una cuantía aproximada de US\$31,131,000. Basada en el criterio de su asesor legal, la Compañía no registró una provisión para cubrir posibles pérdidas originadas en las demandas antes mencionadas ya que en su mayoría se tratan de juicios declarativos de derechos aún no resueltos por el juez. A la fecha existen algunas sentencias, en las cuales se desechan las demandas en contra de la Compañía. No es posible en estos momentos determinar la manera en que se resolverán los reclamos que continúan pendientes.
- Adicionalmente, la Compañía ha sido demandada por su ex-asesor legal quien reclama una indemnización de aproximadamente US\$1,669,000 por terminación unilateral de sus servicios. La Administración, basada en el criterio del actual asesor legal, considera que no se generarán pérdidas por este reclamo y, por lo tanto, no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pérdidas.

NOTA 13 - 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 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (20 de mayo del 2003) 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.