

dk 18052

30 de mayo del 2003
076-03-M

Economista
Bolívar Bolaños
Intendente de Control e Intervención
Superintendencia de Compañías
Quito

90615

Quito

Estimado economista Bolaños:

De acuerdo con la Ley 058, sobre Auditoría Externa publicada en el Registro Oficial No. 594 del 30 de diciembre de 1986, adjunto nos es grato incluir un juego de los estados financieros al 31 de diciembre de 2002 y 2001, junto con el informe de los auditores independientes de la empresa MachalaPower Cia. Ltda. – Sucursal Ecuador.

Sin otro particular que hacer referencia, le saludamos.

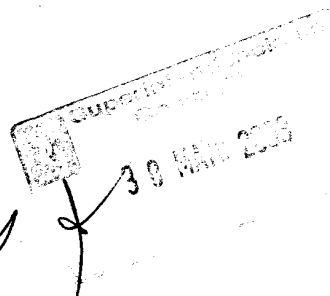
Atentamente,

Por

Milton Vásquez
Milton Vásquez

Adjunto lo indicado

/yc



*Ingresar al correo
y enviar al Archivo General
03.06.02*

MachalaPower Cia. Ltda. – Sucursal Ecuador

Estados financieros al 31 de diciembre de 2002 y 2001
junto con el informe de los auditores independientes

MachalaPower Cia. Ltda. – Sucursal Ecuador

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2002 y 2001
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en la inversión de la casa matriz

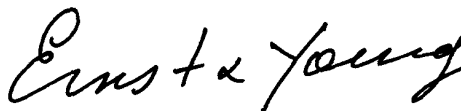
Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

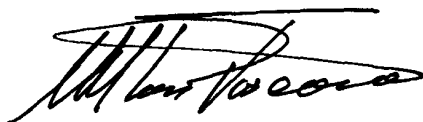
Informe de los auditores independientes

A MachalaPower Cia. Ltda. – Sucursal Ecuador

1. Hemos auditado el balance general de **MachalaPower Cia. Ltda. – Sucursal Ecuador** (Subsidiaria de MachalaPower Cía Ltda. de las Islas Cayman) al 31 de diciembre de 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en la inversión de la casa matriz y de flujos de efectivo por el año terminado 31 de diciembre de 2002. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de **MachalaPower Cía. Ltda. – Sucursal Ecuador** al 31 de diciembre del 2001 y por el período comprendido desde su constitución (marzo de 2001) al 31 de diciembre de 2001, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 12 de abril del 2002, tiene una opinión sin salvedades y contiene un párrafo de énfasis relacionado con la situación económica en el Ecuador.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MachalaPower Cia. Ltda. – Sucursal Ecuador** al 31 de diciembre de 2002, los resultados de sus operaciones, de cambios en la inversión de casa matriz y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Hacemos mención a la Nota 2 a los estados financieros referente a la actual situación económica del Ecuador.

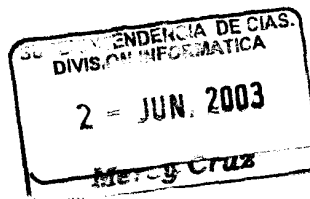


RNAE No. 462



Milton A. Vásquez R.
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador
4 de abril de 2002



MachalaPower Cia. Ltda. – Sucursal Ecuador

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2002	2001
Activos			
Activo corriente			
Efectivo en caja y bancos		34,267	251,868
Cuentas por cobrar	4	5,674,954	1,156,080
Total activo corriente		5,709,221	1,407,948
 Propiedad, planta, vehículos y equipos	5	126,676,684	87,741,771
Otros activos	6	5,297,303	8,185
Total activos		137,683,208	89,157,904
 Pasivos e inversión de la casa matriz			
Pasivo corriente			
Contratistas		10,496,369	3,360,754
Compañías relacionadas	7	122,366,622	85,334,243
Pasivos acumulados		76,314	25,025
Total pasivo corriente		132,939,305	88,720,022
 Deuda a largo plazo	7	4,150,426	435,882
 Inversión de la casa matriz			
Capital asignado	8	2,000	2,000
Aportes para futuras capitalizaciones	9	5,416,610	-
Pérdida acumulada		(4,825,133)	-
Total inversión de la casa matriz		593,477	2,000
Total pasivo e inversión de la casa matriz		137,683,208	89,157,904

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de estos.

MachalaPower Cia. Ltda. – Sucursal Ecuador

Estados de resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 y por el período comprendido desde su constitución (marzo de 2001) al 31 de diciembre de 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ingresos por ventas de energía	18,256,928	-
Costos y gastos de operación		
Costos de generación	12,873,501	-
Depreciación y amortización	4,058,490	-
Gastos administrativos	952,887	-
Utilidad en operación	372,050	-
Gastos financieros	5,197,183	-
Pérdida neta	4,825,133	-

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de estos estados.

MachalaPower Cia. Ltda. – Sucursal Ecuador

Estados de cambios en la inversión de la casa matriz

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 y por el período comprendido

desde su constitución (marzo de 2001) al 31 de diciembre de 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital asigna- do	Aportes para futuras capitali- zaciones	Pérdida acumulada	Total
Saldo al 16 de marzo del 2001	-	-	-	-
Más -				
Aportes de capital inicial	2,000	-	-	2,000
Saldo al 31 de diciembre de 2001	2,000	-	-	2,000
Más (menos)-				
Aportes futuras capitalizaciones	-	5,416,610	-	5,416,610
Pérdida neta	-	-	(4,825,133)	(4,825,133)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	2,000	5,416,610	(4,825,133)	593,477

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de estos estados.

MachalaPower Cia. Ltda. – Sucursal Ecuador

Estados de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2002 y por el período comprendido desde su constitución (marzo de 2001) al 31 de diciembre de 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Pérdida neta	(4,825,133)	-
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto generado por actividades de operación-		
Depreciaciones, amortizaciones y agotamiento	4,096,255	-
Cambios netos en activos y pasivos-		
Aumento en cuentas por cobrar	(4,518,874)	(1,156,080)
Aumento en contratistas	7,135,615	3,360,754
Aumento en pasivos acumulados	51,289	25,025
Aumento en otros activos	(5,346,697)	(8,185)
Efectivo neto (utilizado) generado por actividades de operación	<u>(3,407,545)</u>	<u>2,221,514</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión		
Adiciones a propiedad, maquinaria, vehículos y equipos	<u>(42,973,589)</u>	<u>(87,741,771)</u>
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento		
Aportes de capital inicial	-	2,000
Aportes para futuras capitalizaciones	5,416,610	-
Aumento en compañías relacionadas	37,032,379	85,334,243
Aumento en deuda a largo plazo	<u>3,714,544</u>	<u>435,882</u>
Efectivo neto generado por actividades de financiamiento	<u>46,163,533</u>	<u>85,772,125</u>
(Disminución) Aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>(217,601)</u>	<u>251,868</u>
Efectivo en caja y bancos		
Saldo al inicio del año	<u>251,868</u>	-
Saldo al final del período	<u>34,267</u>	<u>251,868</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de estos estados.

MachalaPower Cia. Ltda. – Sucursal Ecuador

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La dirección registrada de la Sucursal es Avenida Amazonas 4430 y Villalengua, edificio Banco Amazonas, Quito República del Ecuador. La Sucursal no tiene empleados.

El 15 de octubre de 2001 la Sucursal, firmó con el Consejo Nacional de Electricidad (CONELEC), un Contrato de Concesión para la Construcción, Instalación y Operación de una Planta de Generación de Energía Eléctrica mediante el cual se concede la concesión específica para financiar, construir, poseer, generar y operar una Central Termoeléctrica con una capacidad nominal de 312 MW ubicada en el sector denominado Bajo Alto, (Provincia de El Oro) la cual utilizará para su generación como combustible el gas natural que se producirá en el Campo Amistad del Golfo de Guayaquil operado por EDC Ecuador Ltd – Sucursal Ecuador. Es parte integrante del Proyecto, la Línea de Transmisión de 14 Km de longitud, que conecta la futura central de generación y la subestación de seccionamiento localizada en la población de San Idelfonso, la misma que se conectará con el Sistema Nacional de Transmisión.

La Sucursal asume por su propia cuenta la explotación de la actividad de generación y con ello los riesgos comerciales inherentes a la actividad.

A partir de la fecha de suscripción del Contrato, la Sucursal ha ejecutado las actividades que permitieron la instalación y operación del proyecto que está constituido por una central de generación que tiene una capacidad de hasta 312 MW, la que se irá incrementando sujeto a previa aprobación por parte del Conelec.

Mediante dicho contrato se le reconoce a la Sucursal el carácter de propietaria sobre la futura central y demás equipos y bienes que constituirán la misma. De la misma forma se le concederá igual carácter de propietario sobre los bienes y equipos que se construyen en esta misma Central.

La presente concesión se otorga por un plazo de treinta y un (31) años contados a partir de la fecha de suscripción del Contrato, momento desde el

Notas a los estados financieros (continuación)

cual la Concesión entra en vigencia. Durante este plazo la Sucursal tendrá todos los derechos que la ley ecuatoriana vigente le reconoce como tal, y por tanto el ejercicio de sus derechos no podrá ser desconocido, limitado o revocado, a menos que existan causas contractuales expresamente determinadas que así lo permitan.

De acuerdo a regulaciones legales vigentes, la Sucursal transfirió la propiedad e hizo entrega mediante el Contrato de Conexión, a favor de Transelectric de la Subestación de Seccionamiento San Idelfonso, la cual incluye el Campo de Conexión, con las instalaciones, equipos y estructuras que la forman (ver Nota 6).

La Sucursal inició la generación de energía eléctrica en el mes de septiembre de 2002, la misma que fue entregada al Consejo Nacional de Electricidad (CENACE) en esa misma fecha.

La tarifa por Kwh se reconoce en función del costo de generación eléctrica más alto del mercado libre incurridos por todas las generadoras que operan en el país).

2. Situación económica en Ecuador

El Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente al incremento de los precios de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Sin embargo, la estabilidad económica no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino también de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer la situación económica actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera de la Compañía.

Dichos eventos se reconocerán en los estados financieros a medida que ocurran.

3. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Sucursal están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su

Notas a los estados financieros (continuación)

efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002, se emitieron diez nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) relacionadas con la contabilización de las inversiones, estados financieros consolidados, combinación de negocios, operaciones descontinuadas, utilidades por acción, contabilización de subsidios del Gobierno, activos intangibles, provisiones, activos y pasivos contingentes y deterioro del valor de los activos. Dichas normas son similares a las correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y están en vigencia a partir de enero del 2002, excepto por la norma de contabilidad relacionada con la consolidación de estados financieros, cuya fecha efectiva es enero de 2003. En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad, sin embargo en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

La adopción de estos nuevos principios de contabilidad para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos usados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Cuentas por cobrar

Se encuentran valuadas al costo y no superan el valor recuperable.

(b) Propiedad, maquinaria, equipos y vehículos

Se encuentra valorado a su costo de adquisición menos las correspondientes depreciaciones acumuladas. Para la depreciación de la propiedad, maquinaria, equipos y vehículos se utiliza el método de la línea recta, utilizando las tasas de depreciación autorizadas por el Servicio de Rentas Internas (SRI), las cuales son similares a las basadas en la vida probable de los bienes. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año. El

Notas a los estados financieros (continuación)

valor de la propiedad, maquinaria, equipos y vehículos, considerados en su conjunto no supera su valor recuperable.

(c) Otros activos

Los otros activos se encuentran registrados a su costo de adquisición, y serán amortizados en línea recta durante un período de 31 años siguiendo regulaciones legales vigentes.

(d) Contratista y pasivos acumulados-

Se encuentran valuadas al costo y no superan la estimación confiable del monto de la obligación.

(e) Ingresos por venta de energía-

Los ingresos por venta de energía se reconocen en base a un precio establecido por el Consejo Nacional de Electricidad (CENACE) de acuerdo con las disposiciones legales vigentes para el contrato de concesión.

(f) Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Sucursal se llevan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Consejo Nacional de Electricidad (CENACE) (*)	5,460,454	-
Anticipo proveedores	192,158	1,146,680
Garantías	17,400	9,400
Otros	4,942	-
	<u>5,674,954</u>	<u>1,156,080</u>

(*) Corresponde a venta de energía

5. Propiedad, planta, vehículos y equipos

El saldo de propiedad, planta, vehículos y equipos al 31 de diciembre de 2002 y 2001, estaba formado de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2002	2001	Tasa Anual de deprecia- ción
Propiedad	170,166	102,600	10%
Planta	130,092,647	87,510,854	10%
Vehículos	307,723	92,189	20%
Equipo de computo	117,874	38,185	33% y 20%
Equipo de oficina y otros	35,135	6,128	10%
	<u>130,723,545</u>	<u>87,749,956</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>(4,046,861)</u>	<u>(8,185)</u>	
	<u>126,676,684</u>	<u>87,741,771</u>	

El movimiento de la propiedad, planta, vehículos y equipos durante el año 2002 y por el período terminado el 31 de diciembre de 2001 fue como sigue:

Saldo al 16 de marzo del 2001

Más (Menos)-

Adiciones netas	87,749,956
Depreciación del período	<u>(8,185)</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2001 87,741,771

Más (Menos)-

Adiciones netas	42,973,589
Depreciación del período	<u>(4,038,676)</u>

Saldo al 31 de diciembre de 2002 126,676,684

6. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, el saldo de otros activos se formaba de la siguiente manera:

	2002	2001
Subestación de energía	5,354,882	8,185
Menos - Amortización acumulada	<u>(57,579)</u>	<u>-</u>
	<u>5,297,303</u>	<u>8,185</u>

El movimiento de los otros activos durante el año 2002 y por el período terminado el 31 de diciembre de 2001 fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

Saldo al 16 de marzo del 2001	-
Más (Menos)-	
Adiciones netas	8,185
Depreciación del período	-
Saldo al 31 de diciembre de 2001	<u>8,185</u>
Más (Menos)-	
Adiciones netas	5,346,697
Depreciación del período	(57,579)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	<u>5,297,303</u>

7. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	Por pagar (cobrar)	
	2002	2001
Samedan Oil Corporation (*)	114,437,403	85,770,125
EDC Ecuador Ltd. – Sucursal Ecuador (**)	12,079,645	-
	126,517,048	85,770,125
Menos-deuda a largo plazo (***)	(4,150,426)	(435,882)
	<u>122,366,622</u>	<u>85,334,243</u>

(*) Al 31 de diciembre de 2002, la Sucursal mantiene una deuda con Samedan Oil Corporation, la misma que tienen vencimientos anuales y devengan una tasa de interés anual de aproximadamente el 14%.

(**) La Sucursal adquiere la totalidad del gas natural a EDC Ecuador Ltd. – Sucursal Ecuador y lo utiliza en la generación de energía eléctrica.

(***) Al 31 de diciembre de 2002, la deuda a largo plazo corresponde a cargos que Samedan Oil Corporation ha realizado a nombre de la Sucursal, la misma que no tiene vencimiento ni devenga ningún interés.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2002 y el período comprendido desde su constitución (16 de marzo de 2001) al 31 de

Notas a los estados financieros (continuación)

diciembre de 2001 se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	Samedan Oil Corporation	EDC Ecuador Ltd. - Sucursal Ecuador	Total
Año 2001			
Aportes Recibidos	13,703,477	-	13,703,477
Prestamos recibidos	68,709,524	-	68,709,524
Servicios recibidos	435,882	-	435,882
Intereses Generados	<u>2,921,242</u>	<u>-</u>	<u>2,921,242</u>
Año 2002			
Aportes recibidos	17,542,000	-	17,542,000
Reembolso de gastos	3,714,544	-	3,714,544
Prestamos recibidos	8,664,012	1,568,055	10,232,067
Pagos efectuados	12,765,273	-	12,765,273
Intereses generados	16,928,605	-	16,928,605
Apropiación de obligaciones transferidas a aportes para futuras capitalizaciones	5,416,610	-	5,416,610
Compras realizadas	<u>-</u>	<u>10,426,385</u>	<u>10,426,385</u>

8. Capital asignado

El capital asignado a la Sucursal representa la inversión extranjera directa registrada en el Banco Central del Ecuador. La Sucursal está registrada en la Superintendencia de Compañías del Ecuador como sucursal de compañía extranjera.

9. Aportes para futuras capitalizaciones

Durante el año 2002, se efectuaron aportes para futuras capitalizaciones por aproximadamente 5,417,000 mediante la apropiación de obligaciones de la Sucursal.

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal

La Sucursal no ha sido fiscalizada desde su constitución (marzo de 2001).

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Sucursal reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

La Sucursal, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y la Ley de Régimen Tributario Interno, obtuvo pérdidas fiscales, por lo que no debe calcular ni pagar impuesto a la renta.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(e) Reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno-

En el Registro Oficial No.718 del 4 de diciembre del 2002, se publicó el Decreto Ejecutivo No.3316, mediante el cual se reforma el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno a partir del 1 de enero del 2003 entre otros aspectos en los siguientes:

- Las sociedades que disminuyan el capital social en la porción que corresponda a la capitalización de utilidades que tributaron o tributen a la tarifa del 15%, reliquidarán el impuesto a la renta correspondiente a la tarifa del 25%.
- Los costos por reparaciones mayores de maquinaria, naves aéreas y marítima, altos hornos, calderos y semejantes serán deducibles al momento en el que se efectúen dichas reparaciones.