

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:

HIDROALTO GENERACIÓN DE ENERGÍA S.A. (una empresa en etapa de desarrollo);

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **HIDROALTO GENERACIÓN DE ENERGÍA S.A.** (una empresa en etapa de desarrollo), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

Base para calificar la opinión

4. Al 31 de diciembre del 2015, no hemos recibido la respuesta a la solicitud de confirmación enviada a Acería del Ecuador S.A. uno de los principales proveedores de la Compañía. En razón de esta circunstancia y debido a que no nos fue posible aplicar otros procedimientos de auditoría, no nos ha sido factible satisfacernos de los posibles efectos que deban ser incluidos en los estados financieros y sus notas explicativas.

Opinión

5. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el párrafo 4 de base para calificar la opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de HIDROALTO GENERACIÓN DE ENERGÍA S.A. (una empresa en etapa de desarrollo) al 31 de diciembre del 2015, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Asuntos de énfasis

6. Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica con más detalle en las Notas 1 y 2, los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como un negocio en marcha. Con fecha 11 de diciembre del 2012, la Compañía recibió del Consejo Nacional de la Electricidad - CONELEC el contrato de permiso de autogeneración con venta de excedentes, instalación y operación para el Proyecto Hidroeléctrico "Dúe". A partir de abril del 2013, la Compañía inició el proceso de construcción del referido proyecto, considerando como fuente principal de recursos los aportes de accionistas y la obtención de convenios de préstamos con organismos multilaterales y bancos locales. Mediante contrato celebrado el 22 de junio del 2015 con las siguientes entidades: Banco Pichincha C.A., Corporación Andina de Fomento - CAF, Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO y Banco Internacional S.A., la Compañía obtuvo el financiamiento para la ejecución del proyecto (Ver Nota 8). El desarrollo del mencionado proyecto y finalmente la generación de operaciones rentables, dependen de eventos futuros que incluyen la obtención del financiamiento suficiente para la construcción del referido proyecto y lograr el volumen de ventas adecuado para soportar la estructura de costos de la Compañía.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 28, 2016
Registro No. 019

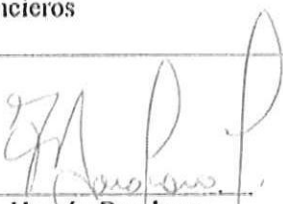
Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

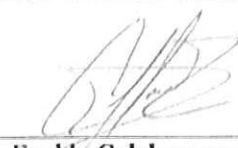
HIDROALTO GENERACIÓN DE ENERGÍA S.A.
(UNA EMPRESA EN ETAPA DE DESARROLLO)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
(en miles de U.S. dólares)			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	5,149	90
Activos por impuestos corrientes	7	162	49
Total activos corrientes		<u>5,311</u>	<u>139</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, construcciones y equipo	5	34,762	7,612
Activos intangibles	6	138	93
Total activos no corrientes		<u>34,900</u>	<u>7,705</u>
TOTAL		<u>40,211</u>	<u>7,844</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos e intereses	8	58	-
Otras cuentas por pagar	9	1,524	536
Otros pasivos financieros			243
Obligaciones acumuladas	10	363	107
Pasivos por impuestos corrientes	7	33	10
Total pasivos corrientes		<u>1,978</u>	<u>896</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos e intereses	8	24,630	-
Otras cuentas por pagar	9	52	-
Total pasivos no corrientes		<u>24,682</u>	<u>-</u>
Total pasivos		<u>26,660</u>	<u>896</u>
PATRIMONIO:	11		
Capital social		7,200	20
Aportes para futuras capitalizaciones		6,722	7,296
Déficit acumulado		(371)	(368)
Total patrimonio		<u>13,551</u>	<u>6,948</u>
TOTAL		<u>40,211</u>	<u>7,844</u>

Ver notas a los estados financieros


Hernán Barahona
Gerente General

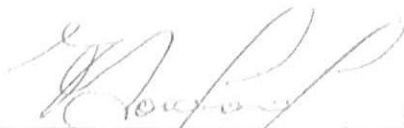

Freddy Calahorrano
Contador

HIDROALTO GENERACIÓN DE ENERGÍA S.A.
(UNA EMPRESA EN ETAPA DE DESARROLLO)

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

		Año terminado	
	<u>Nota</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS		89	5
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos de personal	12	(67)	(8)
Honorarios por beneficios a empleados		(25)	(6)
Otros gastos		—	(2)
PÉRDIDA NETA Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		(3)	(11)

Ver notas a los estados financieros



Hernán Barahona
Gerente General



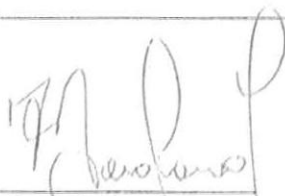
Freddy Calahorrano
Contador

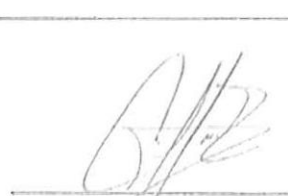
HIDROALTO GENERACIÓN DE ENERGÍA S.A.
(UNA EMPRESA EN ETAPA DE DESARROLLO)

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013 (no auditado)	20		(357)	(337)
Pérdida del año			(11)	(11)
Aportes de accionistas		<u>7,296</u>		<u>7,296</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	20	7,296	(368)	6,948
Pérdida del año			(3)	(3)
Aportes de accionistas		6,606		6,606
Capitalización	<u>7,180</u>	<u>(7,180)</u>		
Saldos al 31 de diciembre de 2015	<u>7,200</u>	<u>6,722</u>	<u>(371)</u>	<u>13,551</u>

Ver notas a los estados financieros


Hernán Barahona
Gerente General

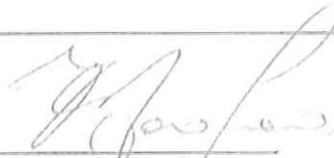

Freddy Calahorrano
Contador

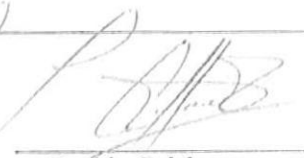
HIDROALTO GENERACIÓN DE ENERGÍA S.A.
(UNA EMPRESA EN ETAPA DE DESARROLLO)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

	Año terminado	
	<u>Notas</u>	<u>31/12/15</u> <u>31/12/14</u>
		(en miles de U.S. dólares)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pagado a proveedores y empleados		(182) (14)
Otros gastos		(2)
Intereses recibidos	89	5
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de operación	(93)	(11)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Desembolsos para la construcción del Proyecto Hidroeléctrico "Dúe"	(25,759)	(6,369)
Adquisición de activos intangibles	(140)	(14)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	(25,899)	(6,383)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de los accionistas	6,606	7,296
Disminución de otros pasivos financieros	(243)	(829)
Préstamos bancarios recibidos	24,688	
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento	31,051	6,467
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
Incremento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	5,059	73
Saldos al comienzo del año	90	17
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	90

Ver notas a los estados financieros


Hernán Barahona
Gerente General


Freddy Calahorrano
Contador