



Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

150300

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales

Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto
Ed. Barón de Carondelet, Pent House
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Tel/Fax: (593-2) 243-8513 / (593-2) 243-9178
(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7436
www.horwath.com
E-mail: wbamberger@horwatheccuador.com

Quito - Ecuador, Febrero 22 de 2007

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas de
HIDROTAMBO S.A.**

1. Hemos auditado el balance general de **HIDROTAMBO S.A.** al 31 de diciembre de 2006, y el correspondiente estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basado en nuestra auditoria. Esta es la primera auditoria de la Compañía.
2. Nuestra auditoria fue realizada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos que nuestra auditoria nos provee una base razonable para expresar una opinión
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **HIDROTAMBO S.A.** al 31 de diciembre de 2006, los cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía no presenta estado de resultados, debido a que se encuentra en etapa pre-operacional.

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
R.N.A.E. No. 036.


Lcdo. Marco Yépez C.

PRESIDENTE

Registro C.P.A. No.11.405

HIDROTAMBO S.A.
Balance General

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2006
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	3	636.706,60
Otras cuentas por cobrar	4	1.205.894,84
Gastos pagados por anticipado	5, 13	56.811,08
Total Activo Corriente		<u>1.899.412,52</u>
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPOS		
Propiedades, Mobiliario y Equipos		3.657.879,50
(Menos): Depreciación Acumulada		(601,46)
Total Propiedad, Maquinaria y Equipos	6, 14	<u>3.657.278,04</u>
ACTIVOS DIFERIDOS		
	7	<u>126.092,54</u>
TOTAL ACTIVOS		
		<u>5.682.783,10</u>
CUENTAS DE ORDEN		
	14	<u>3.671.897,40</u>

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Eduardo Speck Andrade
Gerente General


Miguel Calvopiña
Contador General
Registro C.P.A. No. 24354

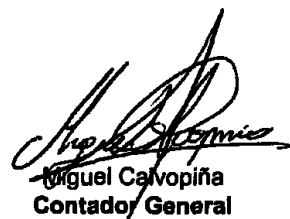
HIDROTAMBO S.A.
Balance General

(Expresado en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de 2006
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas y documentos por pagar	8	30.330,62
Préstamos accionistas	9	2.346.500,00
Obligaciones fiscales	10	5.952,48
Total Pasivos Corrientes		2.382.783,10
TOTAL PASIVOS		2.382.783,10
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital Social	11	1.000.000,00
Aporte futuras capitalizaciones	12	2.300.000,00
Total Patrimonio de los Accionistas		3.300.000,00
TOTAL PASIVOS y PATRIMONIO		5.682.783,10
CUENTAS DE ORDEN	14	3.671.897,40

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Eduardo Speck Andrade
Gerente General


Miguel Calvopiña
Contador General
Registro C.P.A. No. 24354

HIDROTAMBO S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Al 31 de diciembre de 2006


(Expresado en dólares americanos)

Detalle	Capital Social	Aporte Futura Capitalización	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo 31 de diciembre de 2005	100.000,00	3.200.000,00	-	3.300.000,00
Registro aumento de capital según escritura	900.000,00	(900.000,00)	-	-
Saldo 31 de diciembre de 2006	1.000.000,00	2.300.000,00	-	3.300.000,00

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.



Eduardo Speck Andrade
Gerente General



Miguel Calvo Piña
Contador General
Registro / C.P.A. No. 24354

HIDROTAMBO S.A.
Estado de Flujo de Efectivo
(Expresado en dólares americanos)

Año Terminado al
31 de diciembre
2006

FLUJO DE EFECTIVO DE OPERACIONES

Resultado Neto del Ejercicio

-

**Ajustes para conciliar la utilidad con el flujo
de efectivo usado en actividades de operación**

Depreciaciones

601,46

Amortizaciones

5.787,74

**Efectivo Proveniente de Actividades
Operativas antes de Cambios en el Capital
de Trabajo**

6.389,20

Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación

Aumento Otras Cuentas por Cobrar

(981.740,60)

Aumento Gastos Anticipados e Impuestos

(62.598,82)

Aumento Activos Diferidos

(97.232,43)

Aumento Obligaciones Fiscales

5.032,71

Aumento Otras Cuentas por Pagar

30.330,62

Efectivo neto usado en Actividades de Operación

(1.099.819,32)

Flujo de Efectivo en Actividades de Inversión

Compra de Activos Fijos

(313.990,08)

Efectivo neto usado en actividades de inversión

(313.990,08)

Disminución Neta del Efectivo

(1.413.809,40)

Saldo del Efectivo al Principio del Año


2.050.516,00

Saldo del Efectivo al Final del Año

636.706,60

Las notas que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.


Eduardo Speck Andrade
GERENTE GENERAL


Miguel Calvopiña
Contador General
Registro C.P.A. No. 24354

HIDROTAMBO S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2006

1. Identificación y Objeto de la Compañía

1.1 Antecedentes

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito, mediante escritura pública del 11 de junio de 2003, ante el Notario Vigésimo Octavo Dr. Jaime Andrés Acosta Holguin, y aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 03.Q.IJ. 2516 de julio 10 de 2003 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 21 de julio de 2003.

1.2 Objeto Social

El objeto principal de la compañía es promover, diseñar, construir, operar, mantener, arrendar y administrar proyectos, sistemas y centrales de generación eléctrica o de sus componentes y comercializar energía. En el presente período se está en la construcción de la Central Eléctrica San José de Tambo.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O CRITERIOS CONTABLES

2.1. Base de Presentación

Las políticas de contabilidad que tiene la Compañía están de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC).

2.3. Propiedad, Maquinaria y Equipo

Al 31 de diciembre de 2006, la propiedad, maquinaria y equipo han sido valorados al costo de adquisición. La depreciación, ha sido determinada en base al método de línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo al siguiente porcentaje:

	2006
	% Depreciación
Equipos de Computación	33,33%

2.4 Otros Activos

Los rubros de otros activos se encuentran registrados a su costo de adquisición. Incluye principalmente gastos de constitución, preoperativos, los cuales serán amortizados una vez que la Compañía comience sus operaciones.

HIDROTAMBO S.A.
Notas a los estados financieros (continuación)
(Expresado en dólares americanos)

3. Caja – Bancos

Corresponde a:

Descripción	2006
Caja chica	US\$ 500.00
Bancos	636,206.60
TOTAL	<u>636,706.60</u>

4. Otras Cuentas por Cobrar

Corresponde a las cuentas por cobrar a compañías relacionadas y a los anticipos entregados a varios contratistas.

Corresponde a:

Descripción	2006
Plasticaucho Industrial	US\$ 600.00
Teimsa S.A.	158,400.00
Anticipos contratistas	1,046,894.84 (i)
TOTAL	<u>1,205,894.84</u>

(i) Corresponde principalmente al anticipo entregado al Cuerpo de Ingenieros del Ejército por US \$ 1,000,000 según el contrato firmado entre las partes, mediante el cual el Cuerpo de Ingenieros se obliga a construir y entregar terminadas las obras civiles requeridas por la Central Hidroeléctrica San José de Tambo. (Véase nota 14)

5. Gastos Pagados por Anticipado

Corresponde a:

HIDROTAMBO S.A.
Notas a los estados financieros (continuación)
(Expresado en dólares americanos)

Descripción	2006
IVA en compras	US\$ 11,973.21
Seguros obras en curso	39,543.93 (ii)
Seguro cumplimiento contratos	5,293.94 (ii)
TOTAL	<u>56,811.08</u>

(ii) (Véase nota 13)

6. Propiedad, maquinaria y equipo

Corresponde a:

Nombre del Activo	COSTO HISTÓRICO			DEPRECIACIÓN ACUMULADA			Valor Neto 31-dic-06
	Saldo al 31-dic-05	Incremento	Saldo al 31-dic-06	Saldo al 31-dic-05	Incremento	Saldo al 31-dic-06	
TERRENOS	6,645.60	0.00	6,645.60	0.00	0.00	0.00	6,645.60
OBRAS EN PROCESO	3,335,418.22	313,990.08	3,649,408.30	0.00	0.00	0.00	3,649,408.30 a)
EQUIP. COMPUTACIÓN	1,825.60	0.00	1,825.60	0.00	601.46	601.46	1,224.14
TOTAL:	3,343,889.42	313,990.08	3,657,879.50	0.00	601.46	601.46	3,657,278.04

a) Obras en Proceso Corresponde a:

Descripción	2006
Importaciones en tránsito	US \$ 2,852,964.00 1)
Consultoría	250,000.00
Estudios técnicos	319,561.82
Administrativos del proyecto	220,493.28 2)
Depreciaciones y amortizaciones	6,389.20
Total	<u>3,649,408.30</u>

(1) Corresponde a la compra de equipos a WKV – Wasserkraft Volf AG. (Véase nota 14)

(2) Dentro de esta cuenta se incluye principalmente los pagos efectuados por concepto de gerente de proyecto, servicios profesionales, honorarios personas naturales, pasajes aéreos, publicaciones.

7. Activos Diferidos

HIDROTAMBO S.A.
Notas a los estados financieros (continuación)
(Expresado en dólares americanos)

Corresponde a:

Descripción		2006
Gastos de organización	US\$	4,147.83
Activos diferidos		69,597.31
Permisos y concesiones		25,737.85
Contribuciones		7,994.44
Patente municipal		12,303.46
1,5 por mil de activos		6,311.65
TOTAL		<u>126,092.54</u>

8. Cuentas y Documentos por Pagar

Corresponde a:

Descripción		2006
Proveedores de servicios	US\$	197.12
Seguros por pagar		30,133.50
TOTAL		<u>30,330.62</u>

9. Préstamos accionistas

Corresponde a:

Descripción	2006	Fecha de		Interés Anual Reajustable	Período de Gracia (I)	Garantías
		Inicio	Vencimiento			
Electrogen S.A.	US\$ 738,000.00 a)	22-nov-2005	22-nov-2012	8%	18 meses	Pagaré
Puntosierra S.A.	514,000.00 b)	30-nov-2005	30-nov-2012	8%	18 meses	Pagaré
Teimsa S.A.	140,400.00	30-nov-2005	30-nov-2012	8%	18 meses	Pagaré
CIE	158,500.00 c)	21-nov-2005	21-nov-2012	8%	18 meses	Pagaré
Venus S.A. (Plasticaucho)	795,600.00	22-nov-2005	22-nov-2012	8%	18 meses	Pagaré
TOTAL	<u>2,346,500.00</u>					

(i) El período de gracia de 18 meses es para el capital e intereses.

(a) El valor del préstamo es de US \$ 795,600; pero se efectuó un cruce con la cuenta por cobrar por US \$ 57,600 quedando un saldo de US \$ 738,000.

(b) El valor del préstamo es de US \$ 514,800; pero se efectuó un cruce con la cuenta por cobrar por US \$ 800 quedando un saldo de US \$ 514,000.

HIDROTAMBO S.A.
Notas a los estados financieros (continuación)
(Expresado en dólares americanos)

- (c) El valor del préstamo es de US \$ 70,200.00; además incluye una cuenta por pagar por el valor de US \$ 88,3000.

10. Obligaciones Fiscales

Corresponde a:

Descripción	2006
Retenciones en la Fuente	US\$ 2,318.34
Retenciones de IVA	3,634.14
TOTAL	<u>5,952.48</u>

11. Capital Social

El capital social de la Compañía es de USD \$ 1,000.000 dividido en 1,000.000 acciones de un valor nominal de USD \$ 1.

12. Aportes Futura Capitalización

Según consta en acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 14 de junio de 2005, se acuerda un incremento de capital mediante el aporte para futuras capitalizaciones por US \$ 2,600,000.00 mediante aporte en numerario, a estricta prorrata de su participación en el capital.

El mismo que mediante acta de la Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada con fecha 15 de diciembre de 2006, se acuerda reducir el monto de la reserva en US \$ 300,000.00; quedando un total de US \$ 2,300,000.00.

13. Garantías

Del contrato firmado con el Cuerpo de Ingenieros del Ejército se derivan tres pólizas las cuales se detallan a continuación:

1. De buen uso del anticipo, la misma que será incondicional, irrevocable y de cobro inmediato, por la suma equivalente al valor del anticipo a recibir la misma que se ajustará trimestralmente en base a la amortización del primer anticipo recibido, cuya vigencia es desde octubre 20 de 2006 a febrero 17 de 2006.
2. De fiel cumplimiento del contrato, que será incondicional, irrevocable y de cobro inmediato, por el valor equivalente al 5% del monto total del contrato, cuyo plazo será de catorce meses, la que permanecerá vigente hasta que se produzca la

HIDROTAMBO S.A.
Notas a los estados financieros (continuación)
(Expresado en dólares americanos)

entrega recepción de la obra contratada; cuya vigencia es desde octubre 20 de 2006 a diciembre 14 de 2007 y,

3. De todo riesgo de construcción, por el valor del contrato, la misma que deberá estar vigente hasta la entrega recepción de la obra, cuya vigencia es desde diciembre 04 de 2006 a junio 04 de 2008.

Estas pólizas se encuentran relacionadas con las cuentas de seguros. Véase Nota 5.

14. Cuentas de Orden y Contratos

Corresponde a:

Descripción	2006
WKV - Wasserkraft Volf AG	US\$ 150,156.00 1)
Cuerpo de Ingenieros del Ejército	3,383,730.52 2)
Omaca S.A.	138,010.88 3)
TOTAL	<u>3,671,897.40</u>

1) Contrato para la compra de equipos.

Contrato firmado con WKV – Wasserkraft Volf AG, el 24 de octubre de 2005, cuyo objeto es la creación y supervisión de un 2 Turbinas de 2WKV Francis, 2 generadores, 2 válvulas mariposas, cuadros de distribución, transformadores y accesorios para el proyecto San José del Tambo. Las partes acuerdan un valor de EUR 2,502,600.00 Euros.

2) Contrato para la construcción de las obras civiles de la Central Hidroeléctrica.

Contrato firmado con el Cuerpo de Ingenieros del Ejército, el 16 de octubre de 2006, cuyo objeto es el construir y entregar terminadas a Hidrotambo S.A. las obras civiles requeridas por la Central Hidroeléctrica San José de Tambo, las que deberán ejecutarse de acuerdo a los diseños y planos respectivos, el plazo de ejecución de la obra es de 14 meses y se contará a partir de la entrega del anticipo. Las partes acuerdan un valor aproximado de US \$ 4,383,730.52 sin IVA.

HIDROTAMBO S.A.
Notas a los estados financieros (continuación)
(Expresado en dólares americanos)

3) Contrato para la Fiscalización de la construcción de las obras civiles para la Central Hidroeléctrica "Hidrotambo".

Contrato firmado con OMACA S.A. el 1 de diciembre de 2006, el objeto del contrato es para que realice la fiscalización de las obras civiles de la construcción de la central hidroeléctrica, el plazo inicialmente es de 12 meses, en caso de que el plazo se amplíe OMACA S.A. deberá continuar con la intervención hasta que el proyecto esté completamente terminado. Las partes han fijado un honorario de US \$ 162,364.80 más IVA.

15. Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de preparación de nuestro informe (22 de febrero de 2007) no se han producido eventos que en la opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.