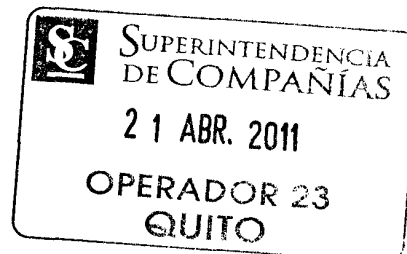


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los señores Accionistas de:
HIDROABANICO S.A.**



Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **HIDROABANICO S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010, y el correspondiente estado de resultados, estado de cambios en el patrimonio y estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativo de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra evidencia de auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

Opinión

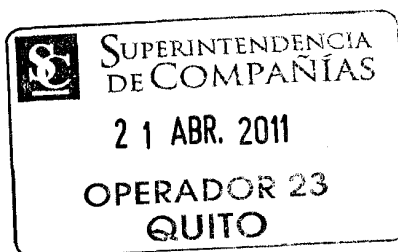
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **HIDROABANICO S.A.**, al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Otros requisitos legales y regulatorios

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **HIDROABANICO S.A.**, al 31 de diciembre del 2010, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril, 12 del 2011

Quito, Ecuador



M. A. Guijarro
María de los Ángeles Guijarro
CPA No. 22.120

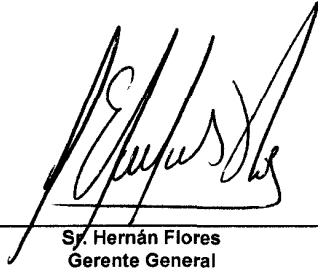
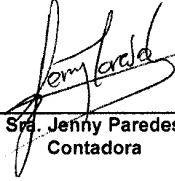
D'brag Auditores Cía. Ltda.
D'Brag Auditores Cía. Ltda.

RNAE No.322

HIDROABANICO S.A.

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010, CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

(Expresados en dólares de los EUA)

ACTIVO	Nota	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - Bancos	4	1.096.724	3.698.628
Inversiones temporales	5	2.321.702	2.500.000
Cuentas por cobrar	6	2.647.998	2.653.726
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		425.904	107.234
Total activo corriente		6.492.328	8.959.588
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO - neto	7	33.178.641	34.204.766
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		348.505	4.550.397
TOTAL ACTIVO		40.019.474	47.714.751
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	8	4.112.044	4.715.735
Cuentas por pagar		8.946	57.671
Dividendos por pagar		1.183	6.438.490
Participación trabajadores	9	1.730.015	1.778.703
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	1.592.459	4.062.029
Total Pasivo Corriente		7.444.647	17.052.628
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras a largo plazo	8	4.783.652	9.007.928
Otros pasivos			1.300
Total Pasivo Corriente		4.783.652	9.009.228
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	12	27.791.175	21.652.895
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		40.019.474	47.714.751
			
Sr. Hernán Flores			
Gerente General			
			
Sra. Jenny Paredes			
Contadora			

Las notas son parte integrante de los estados financieros

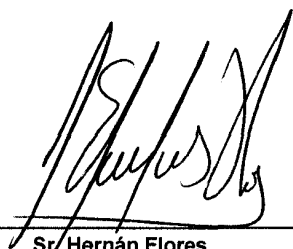
HIDROABANICO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

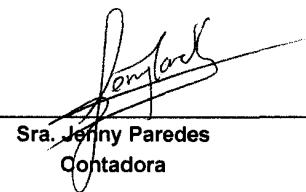
**POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010,
CON CIFRAS COMPARATIVAS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

(Expresados en dólares de los EUA)

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
INGRESOS OPERACIONALES			
Venta de energía		17.901.290	18.588.148
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES			
Sueldos y Salarios		749.193	580.600
Costos de operación, mantenimiento y suministros		4.596.986	3.851.733
Depreciaciones y amortizaciones		1.158.977	1.309.105
Total		6.505.156	5.741.438
UTILIDAD OPERACIONAL		11.396.134	12.846.710
GASTOS NO OPERACIONALES			
Gastos financieros		633.853	1.047.963
Otros gastos		484.369	190.190
Total		1.118.222	1.238.153
INGRESOS NO OPERACIONALES		1.255.521	249.462
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		11.533.433	11.858.019
(-) 15% Participación trabajadores	9	1.730.015	1.778.703
UTILIDAD NETA		9.803.418	10.079.316



Sr. Hernán Flores
Gerente General

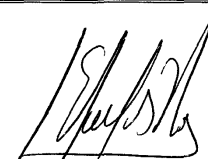


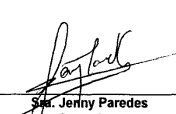
Sra. Jenny Paredes
Contadora

Las notas son parte integrante de los estados financieros

HIDROABANICO S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010, CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(Expresados en dólares de los EUA)

Nota	Capital social	Aporte futura capitalización	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	7.470.588	3.684.000	421.046	7.442.161	4.995.285	24.013.080
Transferencia a resultados acumulados				4.995.285	(4.995.285)	
Reserva por valuación			(2.055)			(2.055)
Pago de dividendos				(12.437.446)		(12.437.446)
Utilidad neta					10.079.316	10.079.316
Saldos al 31 de diciembre del 2009	7.470.588	3.684.000	418.991		10.079.316	21.652.895
Transferencia a resultados acumulados				10.079.316	(10.079.316)	
Reserva por valuación			18.862			18.862
Aporte futuras capitalizaciones		(3.684.000)				(3.684.000)
Utilidad neta					9.803.418	9.803.418
Saldos al 31 de diciembre del 2010	7.470.588		437.853	10.079.316	9.803.418	27.791.175


 Sr. Hernán Flores
 Gerente General

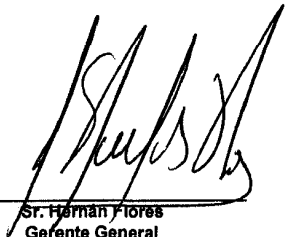

 Sr. Jenny Paredes
 Contadora

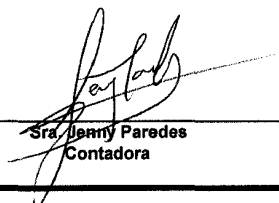
Las notas son parte integrante de los estados financieros

HIDROABANICO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el período comprendido entre el 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2010,
con cifras comparativas por el período comprendido entre el 1 de enero al 31 de Diciembre del 2009
(Expresados en dólares de los EUA)

	2010	2009
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	19.215.276	20.840.711
Efectivo utilizado en proveedores y otros	(7.147.037)	(8.017.435)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	12.068.239	12.823.276
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(35.977)	(17.294)
Disminución de inversiones temporales	178.298	
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión	142.321	(17.294)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Disminución en financiamiento externo	(4.691.157)	(3.704.346)
Devolución aporte futuras capitalizaciones	(3.684.000)	-
Pago de dividendos	(6.437.307)	(6.000.000)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(14.812.464)	(9.704.346)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO DE EFECTIVO EN CAJA BANCOS	(2.601.904)	3.101.636
EFFECTIVO EN CAJA BANCOS AL INICIO DE LOS AÑOS	3.698.628	596.992
EFFECTIVO EN CAJA BANCOS AL FINAL DE LOS AÑOS	1.096.724	3.698.628

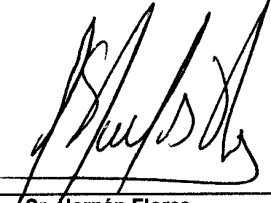

Sr. Hernán Flores
Gerente General

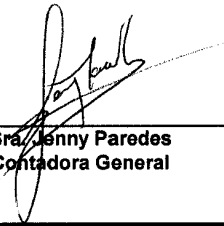

Sra. Jenny Paredes
Contadora

Las notas son parte integrante de los estados financieros

HIDROABANICO S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN
 Por el período comprendido entre el 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2010,
 con cifras comparativas por el período entre el 1 de enero al 31 de Diciembre del 2009
 (Expresados en dólares de los EUA)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad neta	9.803.418	10.079.316
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación		
Participación trabajadores	1.730.015	1.778.703
Depreciaciones	1.062.102	1.077.969
Provisión cuentas incobrables	264.583	
Interes bancario	120.090	126.624
Provisión Facturación	(1.572.841)	(1.552.842)
Venta - Baja de Activos Fijos		5.960
Amortización de otros activos	96.875	81.174
Diferencial Cambiario	(258.200)	117.187
Utilidad Conciliada	<u>11.246.042</u>	<u>11.714.091</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Disminución de cuentas por cobrar	1.313.986	2.252.563
Aumento de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(318.670)	(16.657)
Disminución (aumento) de otros activos	4.123.879	(115.587)
(Disminución) aumento de cuentas por pagar	(48.725)	48.826
Disminución de participación trabajadores	(1.778.703)	(881.559)
Disminución de gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(2.469.570)	(178.401)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>12.068.239</u>	<u>12.823.276</u>


 Sr. Hernán Flores
 Gerente General


 Sra. Jenny Paredes
 Contadora General

Las notas son parte integrante de los estados financieros

HIDROABANICO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

HIDROABANICO S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010,
CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.**

1. IDENTIFICACIÓN DE LA COMPAÑÍA

HIDROABANICO S.A., es una sociedad que fue constituida en la ciudad de Quito, bajo las leyes de la República del Ecuador, con un plazo de duración de cincuenta años a partir de su inscripción en el Registro Mercantil el 15 de octubre del 2003. Su domicilio principal está en la ciudad de Quito y su planta generadora se encuentra ubicada en la ciudad de Macas.

2. OPERACIONES

Su objeto y actividad principal consiste en la generación de energía en cualquiera de sus formas y fases, entre otras actividades realizar estudios de factibilidad, prefactibilidad, diseño, abastecimiento de material, equipos permanentes, abastecimiento de consumibles, construcción, operación y mantenimiento de facilidades energéticas.

La Compañía fue constituida para implementar el Proyecto Hidroeléctrico Abanico, el mismo que utiliza una derivación del río que lleva el mismo nombre, se encuentra situado cerca de la ciudad de Macas, en la cuenca hidrográfica amazónica. Este proyecto permitió la generación de 15MW de energía limpia en su primera fase y de 22,5 MW en su segunda fase.

Con fecha 19 de enero del 2006, el Centro Nacional de Control de Energía - CENACE, comunica mediante oficio CENACE 0302, que ha recibido en forma favorable las certificaciones por parte de Transelectric y de la Empresa Eléctrica Centro Sur sobre la no afectación a sus instalaciones por la operación de Hidroabanico, y por lo tanto declara en operación comercial a la Central de Generación a partir de las 00:00 del 19 de enero del 2006.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES UTILIZADAS

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

HIDROABANICO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y están basados en el costo histórico. A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de 31 de diciembre del 2008, se dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012. De acuerdo al cronograma establecido para la aplicación de las NIIF dispuesto en la resolución antes mencionada, las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$4.000.000 al 31 de diciembre del 2007 como es el caso de la Compañía, aplicarán las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, considerando para el efecto como período de transición el año 2010.

b. Negocio en Marcha.

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario **HIDROABANICO S.A.**, es una compañía con antecedentes de empresa en marcha por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la Compañía por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de financieros, para una adecuada toma de decisiones.

f. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan principalmente los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes, cuyo saldo están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios y se esperan recuperar en el corto plazo.

HIDROABANICO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

g. Provisión cuentas incobrables

La provisión para cuentas incobrables se incrementa mediante estimaciones de la gerencia con cargo a los resultados del período, y se disminuye por castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

h. Propiedad y equipo

Los saldos de propiedad y equipo están contabilizados al costo de adquisición, más aquellos costos directamente atribuibles para poner el activo en condición de operación y uso, más el valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17. Los adquiridos desde marzo del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

i. Depreciaciones

El gasto por depreciación de los activos fijos se carga a los resultados del período aplicando el método de línea recta según los porcentajes señalados en el Sistema Uniforme de Cuentas para los Organismos del Sector Eléctrico (SUCOSE), aplicando los siguientes porcentajes anuales:

· Edificios y estructuras	2,50%
· Obras hidroeléctricas	2,50%
· Instalaciones electromecánicas	3%
· Caminos y puentes	2%
· Equipos de oficina	10%
· Equipos de computación	33%

j. Reconocimiento de ingresos y costo de ventas

El ingreso y el costo de ventas son reconocidos en resultados en el período que se realiza la prestación del servicio, siendo esta la base de medición del principio de realización.

k. Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen cuando el servicio ha sido prestado, independientemente de su pago.

l. Conversión en moneda extranjera

Las cuentas en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a dólares en base a la tasa de cambio de US\$ 1,3283 y US \$ 1,42918 por Euro al 31 diciembre del 2010 y 2009 respectivamente. Las diferencias de cambio son contabilizadas en los resultados del año.

HIDROABANICO S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

m. Participación trabajadores

De conformidad con disposiciones legales la Compañía pagaría a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

n. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, estaría gravada a la tasa del 25%.

Con fecha enero 12 del 2007 se expide el decreto presidencial No. 2370 con el cual se otorga a Hidroabánico S.A. la exoneración del pago de impuesto a la renta por el período de 12 años de acuerdo con la "Ley de Beneficios Tributarios para Nuevas Inversiones Productivas, Generación de Empleo y Prestación de Servicios", por lo tanto, la compañía no ha provisionado ningún valor por este concepto.

o. Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009 fueron reclasificadas para hacerlas comparativas con la presentación del año 2010.

4. CAJA - BANCOS

El detalle de caja - bancos al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja general	(578)	(578)
Bancos locales	436.745	280.883
Bancos del exterior	12.352	2.761.140
Bancos Fideicomiso Flujos (1)	648.205	657.183
Total	<u>1.096.724</u>	<u>3.698.628</u>

- (1) Constituyen los fondos que han sido entregados al Fideicomiso de Flujos Hidroabánico para el cumplimiento de las obligaciones con instituciones financieras y organismos internacionales de crédito. Los montos que se mantienen en bancos, corresponden a los montos de provisión ordinaria y extraordinaria que se establecen en el contrato de constitución del fideicomiso.

HIDROABANICO S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5. INVERSIONES TEMPORALES

El detalle de inversiones temporales al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

2010

<u>Institución</u>	<u>Operación</u>	<u>Vencimientos</u>	<u>Interés</u>	<u>Saldo</u>
Banco Pichincha Panamá	2139015	24-Ene-11	6%	94.901
Banco Pichincha Panamá	2139014	18-Ene-11	6%	2.100.000
Interés por cobrar				126.801
Total				2.321.702

2009

<u>Institución</u>	<u>Operación</u>	<u>Vencimientos</u>	<u>Interés</u>	<u>Saldo</u>
Banco Pichincha Panamá	2139015	22-Ene-10	7,20%	400.000
Banco Pichincha Panamá	2139014	18-Ene-10	6%	2.100.000
Total				2.500.000

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El detalle de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cientes (1)	532.984	989.500
Compañías Relacionadas (Nota 13)	600.696	404.431
Provisión de facturación (2)	1.572.841	1.552.841
Reliquidación facturación	14.789	(50.979)
Provisión para cuentas dudosas (3)	(73.312)	(242.067)
Total	2.647.998	2.653.726

(1) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro a los clientes por la venta de energía.

(2) Corresponde a la estimación que realiza la compañía del servicio ya prestado y que aún no ha sido facturados, a fin de registrar el ingreso en el periodo al que corresponde. Un detalle de la facturación es como sigue:

HIDROABANICO S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Auto consumidores	901.041	823.323
Contratos regulados	555.936	584.496
Grandes consumidores	115.864	110.090
Otros		34.932
Total	<u>1.572.841</u>	<u>1.552.841</u>

(3) Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al comienzo del año	242.067	242.067
Provisión del año	264.583	
Bajas	(433.338)	
Saldos al fin del año	<u>73.312</u>	<u>242.067</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 fueron como sigue:

2010

	<u>Saldo al 31-Dic-09</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Depreciaciones</u>	<u>Saldo al 31-Dic-09</u>
Terreno	163.457	26.202		189.659
Muebles y enseres		1.037		1.037
Vehículos		1.455		1.455
Instalaciones electromecánicas	25.221.919			25.221.919
Obras Hidroeléctricas	6.139.978			6.139.978
Caminos y puentes	992.641			992.641
Equipo de oficina	15.663			15.663
Programas de computo	65.613	7.283		72.896
Edificios y estructuras	5.053.750			5.053.750
Total	<u>37.653.021</u>	<u>35.977</u>		<u>37.688.998</u>
Menos				
Depreciación acumulada	(3.448.255)		(1.062.102)	(4.510.357)
Total	<u>34.204.766</u>	<u>35.977</u>	<u>(1.062.102)</u>	<u>33.178.641</u>

HIDROABANICO S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2009

	Saldo al 31-Dic-08	Adiciones	Ventas	Depreciaciones	Saldo al 31-Dic-09
Terreno	161.457	2.000			163.457
Obras en proceso	1.170		(1.170)		
Instalaciones electromecánicas	25.227.393		(5.474)		25.221.919
Obras Hidroeléctricas	6.139.978				6.139.978
Caminos y puentes	992.641				992.641
Equipo de oficina	3.399	12.265			15.663
Programas de computo	62.584	3.029			65.613
Edificios y estructuras	5.053.750				5.053.750
Total	37.642.372	17.294	(6.644)		37.653.021
Menos					
Depreciación acumulada	(2.370.970)		683	(1.077.969)	(3.448.255)
Total	35.271.402	17.294	(5.960)	(1.077.969)	34.204.766

8. OBLIGACIONES FINANCIERAS

El detalle de obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

2010

Institución	Garantía	Interés	Vencimiento	Saldo
<u>Corto plazo</u>				
Bayerische Hypo-Und Vereinsbank AG	(1)	Eurolibor + 0,65%	28/06/2013	880.019
Corporación Interamericana de Inversiones	(1)	7,25%	15/10/2013	1.037.037
Corporación Interamericana para el financiamiento de infraestructura	(1)	7,25%	15/12/2012	869.565
Steck Inc.		7,50% - 8,50%	Abr-13 / Abr-15	733.536
Intereses				591.887
			Total:	<u>4.112.044</u>
<u>Largo plazo</u>				
Bayerische Hypo-Und Vereinsbank AG	(1)	Eurolibor + 0,65%	28/06/2013	1.320.028
Corporación Interamericana de Inversiones	(1)	7,25%	15/10/2013	1.536.987
Corporación Interamericana para el financiamiento de infraestructura	(1)	7,25%	15/12/2012	459.565
Steck Inc.		7,50% - 8,50%	Abr-13 / Abr-15	1.467.072
			Total:	<u>4.783.652</u>

HIDROABANICO S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2009

Institución	Garantía	Interés	Vencimiento	Saldo
<u>Corto plazo</u>				
Bayerische Hypo-Und Vereinsbank AG	(1)	Libor + 1,25%	30/12/2010	783.557
Bayerische Hypo-Und Vereinsbank AG	(1)	Eurolibor + 0,65%	28/06/2013	946.831
Corporación Interamericana de Inversiones	(1)	7,25%	15/10/2013	1.037.037
Corporación Interamericana para el financiamiento de infraestructura	(1)	7,25%	15/12/2012	869.565
Steck Inc.		7,50% - 8,50%	Abr-13 / Abr-15	366.768
Intereses				711.977
Total:				<u>4.715.735</u>
<u>Largo plazo</u>				
Bayerische Hypo-Und Vereinsbank AG	(1)	Libor + 1,25%	30/12/2010	
Bayerische Hypo-Und Vereinsbank AG	(1)	Eurolibor + 0,65%	28/06/2013	2.367.079
Corporación Interamericana de Inversiones	(1)	7,25%	15/10/2013	3.111.111
Corporación Interamericana para el financiamiento de infraestructura	(1)	7,25%	15/12/2012	1.329.131
Steck Inc.		7,50% - 8,50%	Abr-13 / Abr-15	2.200.607
Total:				<u>9.007.928</u>

- (1) Obligaciones garantizadas con el patrimonio autónomo del **Fideicomiso Hidroabanico Garantía** por US\$ 7.395.882, con el objeto de nombrar como beneficiarios de este Fideicomiso a todos los acreedores de los préstamos a través de la transferencia en garantía de todos los activos originados en el Proyecto Hidroeléctrico Abanico.

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
2011		4.161.352
2012	3.610.106	3.639.625
2013	1.173.546	1.206.951
Total	<u>4.783.652</u>	<u>9.007.928</u>

HIDROABANICO S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores al 31 de diciembre del 2010 y 2009 fueron como sigue:

	2010	2009
Saldos al comienzo del año	1.778.703	881.527
Provisión del año	1.730.015	1.778.703
Pagos efectuados	(1.778.703)	(881.527)
Saldos al fin del año	1.730.015	1.778.703

10. IMPUESTO A LA RENTA

Con fecha 12 de enero del 2007 se expide el decreto presidencial No. 2370 con el cual se otorga a Hidroabánico S.A. la exoneración del pago de impuesto a la renta por el período de 12 años de acuerdo con la "Ley de Beneficios Tributarios para Nuevas Inversiones Productivas, Generación de Empleo y Prestación de Servicios".

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de gastos acumulados y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	2010	2009
Provisión Operación y mantenimiento	577.670	3.715.526
Anticipo Clientes	397.862	
Provisión costo mes	362.569	270.729
Retenciones de impuesto a la renta	25.626	20.925
Retenciones Impuesto al valor agregado	29.801	20.998
Sueldos y Beneficios Sociales	10.452	18.029
Otras cuentas por pagar	188.479	15.822
Total	1.592.459	4.062.029

HIDROABANICO S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

a) Capital Social

El capital social de la Compañía asciende a US\$7.470.588 y está constituido por 7.470.588 acciones ordinarias a un valor nominal de US\$1 cada una.

b) Reserva por Valuación

Representa el efecto neto del registro de intereses en inversiones financieras y gastos bancarios generados en la cuenta corriente que mantiene el Fideicomiso Hidroabanico Flujos.

13. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La Compañía Hidroabanico S.A. por ser parte de un grupo económico realiza transacciones con partes relacionadas, sin embargo, las mismas se realizan en iguales condiciones que las mantenidas con terceros. Un resumen de los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

	2010	2009
Activo		
Cuentas por cobrar - clientes (nota 5):		
Ecuador Bottling Company	176.541	178.080
Familia Sancela	141.022	5
Delisoda	92.298	70.744
Sintofil	77.104	60.866
Avisid	46.596	37.512
Interfibra	31.365	29.006
INT Food Services	25.014	25.014
Plastisacks	7.586	
Embutser	1.896	1.896
KFC Planta Avícola Tambillo	1.243	1.277
Novopan Itulcachi	31	31
Total	600.696	404.431

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 las cuentas por cobrar clientes representan saldos pendientes de cobro por ventas realizadas a compañías relacionadas las cuales no tienen antigüedad.

Durante el año 2010 y 2009 Hidroabanico S. A. ha realizado ventas a compañías relacionadas por US\$9.354.783 y US\$8.943.602, respectivamente.

HIDROABANICO S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

14. RECLASIFICACIONES

El resumen de las reclasificaciones realizadas para efectos de presentación al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

<u>2010</u>				
	<u>Saldo</u> <u>Libros 2010</u>	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>	<u>Saldo</u> <u>informe</u>
Activo				
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	421.175	4.729		425.904
Pasivo				
Cuentas por pagar	4.217		4.729	8.946
<u>2009</u>				
	<u>Saldo</u> <u>Informe 2009</u>	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>	<u>Saldo</u> <u>informe</u>
Activo				
Clientes	1.435.580	1.552.841	334.695	2.653.726
Provisión de incobrables	(242.067)	242.067		
Otras cuentas por cobrar	1.559.242	100.833	1.552.841	107.234
Anticipos a proveedores	8.205		8205	
Pasivo				
Cuentas por pagar	344.222	286.551		57.671
Obligaciones Patronales	1.796.732	1.796.732		
Participación a trabajadores			1.778.703	1.778.703
Obligaciones fiscales	41.923	41.923		
Otras cuentas por pagar	3715.526		346.503	4.062.029

HIDROABANICO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

15. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se detallan a continuación:

a) Acuerdo de compra de reducción de emisiones:

Contrato celebrado el 16 de diciembre del 2004 entre el **International Bank for Reconstruction and Development** e Hidroabanico S.A., para comprar toda reducción de emisiones de gases debido a la no utilización de combustibles que generan gases contaminantes como Oxido de Carbono. El valor que se espera recibir es de € 4 por tonelada desplazada de CO₂, de la cual HIDROABANICO ha determinado una generación anual de 195.000 toneladas aproximadamente, con una generación de 37.5 MW, a partir del año 2007.

b) Contrato de Fideicomiso Mercantil de Flujos:

Hidroabanico S.A. ha considerado a la figura del Fideicomiso Mercantil como el mecanismo idóneo para administrar los flujos que genere el proyecto y de esta forma cumplir con las obligaciones que mantienen con los acreedores que financiaron la construcción del Proyecto Hidroeléctrico Abanico; para lo cual con fecha 31 de octubre del 2005 constituye un Fideicomiso denominado Fideicomiso Hidroabanico de Flujos en los que se encuentran como beneficiarios la Corporación Interamericana de Inversiones y el Banco del Pichincha en primera instancia y posteriormente todos los demás acreedores.

c) Contrato de Fideicomiso Hidroabanico Garantía

Hidroabanico S.A. constituyó con el objeto y finalidad de constituir una Patrimonio autónomo, cuyos bienes garanticen y en caso de ejecución de la garantía, por medio convencional de ejecución, sirvan como segunda fuente de pago de las obligaciones que la compañía deudora y/o las constituyentes mantengan a favor de los beneficiarios acreedores.

d) Contratos de Compra - Venta de Energía Eléctrica

Durante el período 2008 y 2007 Hidroabanico S.A. suscribió contratos de compra-venta de energía eléctrica con diferentes compañías privadas y públicas con las cuales se ha pactado un precio de energía menor al que se comercializa en el mercado. El excedente de energía eléctrica está disponible para el mercado eléctrico nacional, que es administrado por el CENACE, el cual indica los valores que deben ser facturados a las compañías privadas consideradas como grandes consumidores y a las distribuidoras de energía eléctrica del estado.

HIDROABANICO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

e) Contratos Regulados

Contratos celebrados en el mes de agosto del 2009 con las subregionales: Ambato, Azogues, CNEL – Bolívar, Cotopaxi, CNEL – Esmeraldas, CNEL – Los Ríos, CNEL – Manabí, CNEL – Milagro, Quito, Centro Sur, Regional Sur, CNEL – El Oro, Riobamba, CNEL – Santa Elena, CNEL – Santo Domingo, Eléctrica de Guayaquil, CNEL – EMELGUR, EMELNORTE y CNEL – Sucumbios; en cumplimiento con el Mandato Constituyente No.15, expedido por la Asamblea Nacional el 23 de julio del 2008 y publicado en el Registro Oficial No. 393 del 31 de julio del 2009; y la Resolución No.073/09 del 6 de agosto del 2009, emitida por el Directorio del CONELEC No. CONELEC – 004/09, "Regulación Complementaria No. 2 para la aplicación del Mandato Constituyente No.15"; los cuales establecen disposiciones relacionadas con el sector eléctrico y los mecanismos alternativos de contratación regulada; especialmente para los generadores y auto generadores de capital privado.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión de nuestro informe (abril 12, 2011), la Compañía se encuentra implementando la conversión a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), con el fin de cumplir con los requerimientos de la Superintendencia de Compañías, a la fecha ha establecido que sus principales impactos son:

- Propiedades y Equipos por la determinación de valores residuales y vidas útiles en función del uso real del activo; para lo cual, se prevén tasaciones técnicas por única vez para ciertos grupos de activos, bajo los lineamientos de la NIIF 1.

Adicionalmente de acuerdo a lo dispuesto en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, existe una reducción de la tarifa del impuesto a la Renta de Sociedades que se aplicará de forma progresiva en los siguientes términos:

- Durante el ejercicio fiscal 2011, la tarifa impositiva será del 24%
- Durante el ejercicio fiscal 2012, la tarifa impositiva será del 23%
- A partir del ejercicio fiscal 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%