

HIDROABANICO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

**Años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004
con Opinión de los Auditores Externos Independientes**

HIDROABANICO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

INDICE

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balances Generales

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US\$ Dólares de los Estados Unidos de América

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106
PBX: +(593 4) 2630 784, Fax: M+(593 4) 2630 556
Guayaquil

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **HIDROABANICO S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos basados en nuestras auditorías.

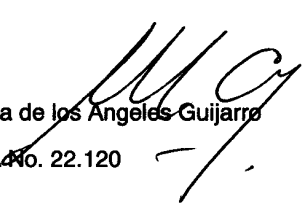
Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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 proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **HIROABANICO S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

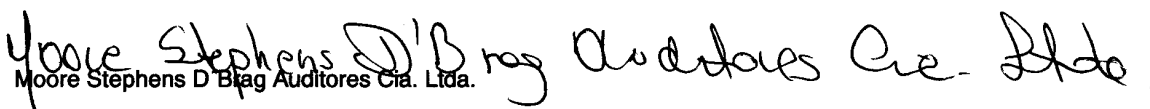
Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de
HIDROABANICO S.A. al 31 de diciembre del 2005, requerida por disposiciones legales, se
emitirá por separado.

Abril, 13 del 2006

Quito, Ecuador


María de los Angeles Guijarro

CPA No. 22.120


Moore Stephens D'Bag Auditors Cía. Ltda.
RNAE No.322

HIDROABANICO S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		2.149	144.070
Clientes		6.175	
Otras cuentas por cobrar	4	1.440.000	
Anticipo proveedores	5	2.748.041	2.496.855
Obligaciones fiscales		18.400	4.056
Total activo corriente		4.214.765	2.644.981
ACTIVO FIJO - neto	6	16.833.666	24.893
OTROS ACTIVOS			
Gastos preoperacionales		128.472	39.189
Proyectos			1.334.540
Otros		97.291	2.267.868
TOTAL ACTIVO		21.274.194	6.311.471
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		36.530	43.170
Obligaciones fiscales y laborales		1.820	1.425
Obligaciones corrientes	7	1.124.530	
Total pasivo corriente		1.162.880	44.595
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones largo plazo	7	12.634.226	
Otros		6.500	
Total pasivo no corriente		12.640.726	
TOTAL PASIVO		13.803.606	44.595
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		7.470.588	6.266.876
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		21.274.194	6.311.471

Las notas son parte integrante de los estados financieros

HIDROABANICO S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	Nota	Capital social	Aporte futura capitalización	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003		2.000		2.000
Aumento de capital	8	4.055.108		4.055.108
Incremento de aportes futura capitalización			2.209.768	2.209.768
Saldos al 31 de diciembre del 2004		4.057.108	2.209.768	6.266.876
Aumento de capital	8	470.588		470.588
Capitalización de aportes		2.209.768	(2.209.768)	
Cancelación de capital suscrito		733.124		733.124
Saldos al 31 de diciembre del 2005		7.470.588		7.470.588

Las notas son parte integrante de los estados financieros

HIDROABANICO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en construcción de proyecto hidroeléctrico	(13.167.632)	(2.913.121)
Efectivo utilizado en gastos preoperacionales	(96.835)	
Efectivo utilizado en anticipos a proveedores del proyecto	(399.922)	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(13.664.389)</u>	<u>(2.913.121)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo utilizado en préstamos a terceros	(1.440.000)	
Efectivo provisto por financiamiento externo	13.776.809	
Efectivo provisto por aportes de accionistas	1.185.659	3.054.358
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>13.522.468</u>	<u>3.054.358</u>
AUMENTO NETO DE EFECTIVO	(141.921)	141.237
EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	144.070	2.833
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>2.149</u>	<u>144.070</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

HIDROABANICO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
EXPRESADAS EN DOLARES DE LOS E.U.A.

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

HIDROABANICO S.A., fue constituida en la ciudad de Quito y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 15 de octubre del 2003, con un plazo de duración de cincuenta años. Su domicilio principal esta en la ciudad de Quito. El capital suscrito es de US\$ 7.470.588 conformado por 7.470.588 acciones ordinarias a un valor nominal de un dolar (US\$.1,00) cada una.

2. OPERACIONES

La Compañía fue constituida para implementar el Proyecto Hidroeléctrico Abanico. El 30 de junio del 2003 el Consejo Nacional de Electrificación (CONELEC) extendió el permiso exclusivo de construcción y operación del proyecto hidroeléctrico a la Compañía CORBANTRADE CIA. LTDA..

El Directorio del CONELEC en sesión del 3 de agosto del 2004 y mediante resolución No. 156/04 aprobó tanto la cesión de derechos por parte de la empresa CORBANTRADE CIA. LTDA., a favor de la compañía HIDROABANICO S.A., para la ejecución del proyecto Abanico, así como, el contrato de permiso y autorizó a la Administración del CONELEC, para continuar con el trámite previo a la suscripción del mismo, que se realizó con fecha 13 de diciembre del 2004.

Abanico es un proyecto hidroeléctrico 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. Abanico permitirá la generación de 15 MW de energía limpia, en su primera fase y 15MW adicionales en la segunda fase que iniciará su construcción en el año 2006, desplazando el uso de energía contaminante y generando empleo en una zona económicamente deprimida.

El objeto de la Compañía es realizar estudios de factibilidad, prefactibilidad, diseño abastecimiento de material y equipos permanentes, abastecimiento de consumibles, construcción, operación y mantenimiento de facilidades energéticas, además podrá dedicarse a la generación de energía en cualquiera de sus formas y fases, entre otras actividades.

3. POLITICAS CONTABLES

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.

HIDROABANICO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

a. Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con 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 requiere que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros.

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 sociedad 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 empresa 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 producción, para una adecuada toma de decisiones.

e. Propiedad, planta y equipo

Los activos en Propiedad, planta y equipo están registrados al costo de adquisición en dólares y corresponden básicamente a los bienes en terrenos, maquinaria y equipos que son parte del proyecto hidroeléctrico.

f. Activos Diferidos

Los valores de gastos preoperativos incurridos por la empresa corresponden al desarrollo y ejecución del proyecto Planta Hidroeléctrica Abanico, que no están relacionadas directamente con la ejecución del mismo.

HIDROABANICO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005 el saldo de otras cuentas por cobrar se encuentra conformado por el préstamo entregado a INT FOOD SERVICES a través de un convenio de crédito por un monto de US\$ 1.440.000 y que genera un interés del 7.25%. El plazo es indefinido y los pagos se realizarán en base a los requerimientos que tenga Hidroabanico.

5. ANTICIPO A PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los saldos de anticipos entregados a proveedores para la construcción de la Central Hidroeléctrica Abanico de acuerdo a los contratos celebrados, está conformado por:

Descripción	2005	2004
Sipetrol (*)	1.997.601	1.873.986
WKV	746.172	609.289
Otros	4.268	13.580
Total	2.748.041	2.496.855

6. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO - neto

El movimiento de propiedades y equipo en el período 2005 y 2004 fue como sigue:

	2005			
	Saldo Inicial	Adiciones	Reclasificaciones	Saldo Final
(1) Terrenos	23,210	20,874		44,084
Equipo de oficina	941	417		1,358
Equipo de computación	742	1,064		1,806
(1) Obras en Proceso		12,340,804		12,340,804
Equipos de generación		804,473	3,641,597	4,446,070
Total	24,893	13,167,632	3,641,597	16,834,122
menos:				
Depreciación acumulada				
Equipo de oficina		(94)		(94)
Equipo de cómputo		(362)		(362)
Total	-	(456)		(456)
Total	24,893	13,167,176	3,641,597	16,833,666

HIDROABANICO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- (1) Con fecha 5 de noviembre del 2004 se firmó el contrato de arrendamiento de los terrenos de propiedad de HIDROABANICO a la compañía INT FOOD SERVICES, con un plazo de duración de 4 años y se autoriza para que el arrendatario efectúe las adecuaciones, construcciones y mejoras que este crea necesarias. Las partes acuerdan que estas mejoras no constituyen reparaciones locativas según la definición prevista en el artículo 1908 del código civil. En cuanto a la restitución del bien una vez concluido el plazo, las partes estarán a lo dispuesto en el artículo 704 del código civil.

Con fecha 15 de diciembre del 2005 INT FOOD SERVICES requiere terminar anticipadamente este contrato e HIDROABANICO ha acordado cancelar los valores como restitución de las edificaciones y mejoras realizadas por un monto de US\$ 6.500.000; para lo cual en el acta de terminación del contrato se establece lo siguiente: "Una vez cancelado los valores de construcciones, HIDROABANICO adquiere el dominio de estas construcciones y edificaciones, por accesión, modo de adquirir el dominio contemplado en el Código Civil Ecuatoriano. En tal virtud, INT no tendrá nada que reclamar a HIDROABANICO por este concepto y expresamente reconoce que HIDROABANICO es la propietaria de las referidas construcciones."

2004

	Saldo Inicial	Adiciones	Saldo Final
Terrenos		23.210	23.210
Equipo de oficina		941	941
Equipo de computación		742	742
Total		24.893	24.893

HIDROABANICO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 **HIDROABANICO S.A.**, mantiene préstamos con instituciones financieras del exterior que detallamos a continuación:

Institución	Monto	Interés	Vencimiento
Porción corriente de préstamos largo plazo			
(1) Bayerische Hypo-Und Vereinsbank AG	783,556	Libor + 1.25%	
Intereses por pagar	340,974		
Total obligaciones corrientes	1,124,530		
Préstamos largo plazo			
(1) Bayerische Hypo-Und Vereinsbank AG	3,134,226	libor + 1.25%	30/12/2010
(1) Steck Inc.	6,500,000	7.50%	28/07/2013
(1) Corporación Interamericana de Inversiones	3,000,000	7.25%	15/01/2013
Subtotal largo plazo	12,634,226		
Total préstamos bancarios	13,758,756		

(1) Los valores de estos préstamos se encuentran garantizados con las acciones que entregaron los accionistas a favor del **FIDEICOMISO HIDROABANICO GARANTIA**, 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 HIDROELECTRICO ABANICO**.

8. AUMENTO DE CAPITAL

HIDROABANICO S.A., realizó un incremento de capital con fecha de inscripción en el registro mercantil el 21 de julio del 2005 por US\$ 470.588 el mismo que fue efectuado mediante aporte en numerario.

HIDROABANICO S.A., realizó un incremento de capital con fecha de inscripción en el registro mercantil el 28 de junio del 2004 por US\$ 400.000 el mismo que fue efectuado mediante aporte en numerario.

HIDROABANICO S.A. realizó un incremento de capital con fecha de inscripción en el registro mercantil el 13 de diciembre de 2004 por US \$ 6.598.000; el incremento del capital fue mediante aporte en numerario y compensación de créditos por US\$ 3.655.108, la diferencia de US\$ 2.942.892 fue cancelada en el período 2005.

HIDROABANICO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9. PRINCIPALES CONTRATOS

La Compañía al 31 de diciembre del 2005 mantiene vigente los siguientes contratos:

CONTRATO DE CONSTRUCCION

El 15 diciembre del 2004 se firmó el contrato para el diseño, ingeniería, equipamiento y construcción de las instalaciones de la Planta Hidroeléctrica Abanico entre HIDROABANICO S.A. y la Compañía SUMINISTROS INDUSTRIALES PETROLEROS SIPETROL S.A.

CONTRATO DE EQUIPAMIENTO

HIDROABANICO S.A. para la construcción y desarrollo de la Planta Hidroeléctrica Abanico firmó un contrato por EUR 3.300.000 para la compra de turbinas generadoras, válvulas, transformadores y otros accesorios con la compañía WKV (Alemania).

ACUERDO DE COMPRA DE REDUCCION DE EMISIONES

Contrato celebrado el 16 de diciembre del 2004 entre el INTERNATIONAL BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT e HIDROABANICO, 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 aproximado que se espera recibir es de US\$ 4 por tonelada desplazada de CO₂, de la cual HIDROABANICO ha determinado una generación anual de 134.380 toneladas con una generación de 30MW, a partir del año 2006.

CONTRATO DE FIDEICOMISO MERCANTIL DE FLUJOS

HIDROABANICO 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 HIDROELECTRICO ABANICO; para lo cual con fecha 31 de octubre del 2005 constituye un Fideicomiso denominado FIDEICOMISO HIDROABANICO 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.

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha 19 de enero del 2006, el CENTRO NACIONAL DE CONTROL DE ENERGIA – CENACE comunica mediante oficio CENACE 0302, que ha recibido en forma favorable las certificaciones por parte de TRANSELECTRIC y de la EMPRESA ELECTRICA 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 GENERACION HIDROABANICO a partir de las 00:00 del 19 de enero del 2006 y se recomienda que de forma urgente tramite la oficialización de la medición comercial de los consumos propios de sus accionistas, con el fin de determinar los excedentes de potencia y energía que HIDROABANICO pone a disposición del Mercado Eléctrico Mayorista – MEM.

HIDROABANICO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Una vez que se han recibido las autorizaciones necesarias, HIDROABANICO S.A., ha iniciado la firma de contratos de compra venta de energía eléctrica con sus accionistas, por lo que en el período 2006 la compañía inicia formalmente su actividad operativa.

La entrega definitiva de la obra no se ha realizado hasta la fecha de emisión de nuestro informe que es el 13 de abril del 2006, debido a que ciertas obras se encuentran pendientes de liquidación que no afectan la operación del proyecto.