

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. Luis Orrantía y Justino Comejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

A los Señores Accionistas de:
HIDROABANICO S.A.

150579

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **HIDROABANICO S.A.**, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

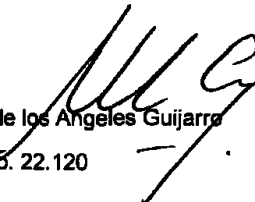
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes 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 expresar una 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

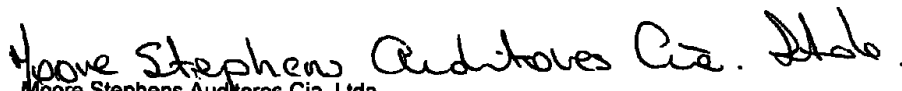
Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de
HIDROABANICO S.A. al 31 de diciembre del 2006, requerida por disposiciones legales, se
emitirá por separado.

Abril, 24 del 2007

Quito, Ecuador


María de los Angeles Guijarro

CPA No. 22.120


Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

HIDROABANICO S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		133.822	2.149
Bancos e inversiones en fideicomiso	4	2.671.979	
Clientes		987.335	6.175
(-) Provisión cuentas incobrables		(9.873)	
Otras cuentas por cobrar	5	1.832.913	1.440.000
Anticipo proveedores	6	4.116.914	2.748.041
Obligaciones fiscales		604.745	18.400
Total activo corriente		10.337.835	4.214.765
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO - neto	7	29.578.701	16.833.666
OTROS ACTIVOS			
Gastos preoperacionales		108.593	146.800
Servidumbres y otros		79.537	78.963
TOTAL ACTIVO		40.104.666	21.274.194
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		318.872	36.530
Obligaciones fiscales y laborales		4.590	1.820
Obligaciones corrientes	8	3.016.144	1.124.530
Otras cuentas por pagar		365.540	
Provisiones	9	1.495.078	
Total pasivo corriente		5.200.224	1.162.880
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones largo plazo	8	24.428.482	12.634.226
Otros		5.200	6.500
Total pasivo no corriente		24.433.682	12.640.726
TOTAL PASIVO		29.633.906	13.803.606
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		10.470.760	7.470.588
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		40.104.666	21.274.194

Las notas son parte integrante de los estados financieros

HIDROABANICO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(EXPRESADO EN DOLARES DE E.U.A.)

INGRESOS OPERACIONALES	
Venta de energia	6.733.194
Total Ingresos Operacionales	6.733.194
OTROS INGRESOS	
Ingresos varios	33.255
Total otros Ingresos	33.255
TOTAL	6.766.449
COSTOS Y GASTOS	
Sueldos y salarios	366.134
Mantenimiento y suministros de oficina	2.935.964
Depreciaciones y amortizaciones	1.293.775
Gastos financieros	1.803.242
Reembolsos locales	6.604
Otros gastos	260.558
Total gastos	6.666.277
Utilidad neta	100.172

Las notas son parte integrante de los estados financieros

HIDROABANICO S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	Nota	Capital social	Aporte futura capitalización	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2004		4.057.108	2.209.768		6.266.876
Aumento de capital	11	470.588			470.588
Cancelación de capital suscrito con aportes		2.209.768	(2.209.768)		
Cancelación de capital suscrito	11	733.124			733.124
Saldos al 31 de diciembre del 2005		7.470.588	-	-	7.470.588
Incremento de aportes futura capitalización	12		2.900.000		2.900.000
Utilidad neta				100.172	100.172
Saldos al 31 de diciembre del 2006		7.470.588	2.900.000	100.172	10.470.760

Las notas son parte integrante de los estados financieros

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

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2006 y 2005
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo provisto por clientes	5.785.289	
Efectivo utilizado en proveedores	(2.779.885)	
Efectivo utilizado en pago de intereses	(1.224.110)	
Efectivo utilizado en empleados tercerizados	(365.009)	
Efectivo utilizado en otros	(586.345)	
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>829.940</u>	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Efectivo utilizado en construcción de proyecto hidroeléctrico	(11.105.603)	(13.167.632)
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>(11.105.603)</u>	<u>(13.664.389)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo utilizado en préstamos a terceros	(392.963)	(1.440.000)
Efectivo provisto por financiamiento externo	13.472.278	13.776.809
Efectivo provisto por aportes de accionistas		1.185.659
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>13.079.315</u>	<u>13.522.468</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DE EFECTIVO	2.803.652	(141.921)
EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	2.149	144.070
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>2.805.801</u>	<u>2.149</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

HIDROABANICO S.A.

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2006
(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS E.U.A)

Utilidad neta	100.172
----------------------	----------------

**Partidas de conciliación entre la utilidad neta y los flujos
de efectivo netos provistos por actividades de operación**

Depreciación	1.260.568
Amortización	33.207
Provisión de incobrables	9.873
Intereses	579.132
Provisiones sociales	1.125
Provisión mantenimiento y operación de planta	1.495.078
Utilidad conciliada	3.479.155

Cambios netos en el Capital de Trabajo

Aumento de clientes	(981.160)
Aumento de anticipo proveedores	(1.368.823)
Aumento de obligaciones fiscales	(586.345)
Disminución de gastos preoperacionales	5.000
Aumento de servidumbres y otros	(574)
Aumento de cuentas por pagar	282.342
Aumento de obligaciones fiscales y laborales	1.645
Disminución de otros	(1.300)

Efectivo neto provisto por actividades de operación	829.940
--	----------------

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 2006 Y 2005
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

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

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, la misma que entró en etapa de construcción en el período 2006 y se espera que entre en funcionamiento a mediados del 2007, desplazando el uso de energía contaminante y generando empleo en una zona económicamente deprimida.

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., inició 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.

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.

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.

La preparación de los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las cuales 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.

El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, resolvió disponer que tanto las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" como las Normas Internacionales de Aseguramiento "NIAA" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, normas que serán de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero del 2009.

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.

HIDROABANICO S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

e. Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el servicio es prestado, independientemente de su cobro.

f. Propiedad, planta y equipo

Los saldos de 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.

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

g. Depreciaciones

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Equipo de oficina	10%
• Equipo de cómputo	33%
• Instalaciones	5%
• Equipos de generación eléctrica	10%

h. Activos Diferidos

Los valores de gastos preoperativos incurridos por la empresa corresponden a los pagos realizados para la operación y desarrollo de Hidroabanico S.A., que no están relacionadas directamente con la construcción del Proyecto Hidroeléctrico Abanico..

i. Amortización

La amortización de los gastos preoperativos se efectúa sobre la base del método de línea recta a razón de cinco años.

j. Participación a Trabajadores

Código de Trabajo

UNDECIMA.- ...“Los trabajadores intermediados participarán del porcentaje legal de las utilidades líquidas de las empresas usuarias, en cuyo provecho se realizó la obra o se prestó el servicio como parte del proceso de actividad productiva de éstas. El ejercicio de este derecho de los trabajadores intermediados, será reglamentado por el Presidente de la República.

Si las utilidades de la intermediaria fueren superiores a las de la usuaria, el trabajador solo percibirá estas”.

La compañía mantiene contratos de tercerización de personal con la compañía Manpower, la misma que obtuvo utilidades mayores que la de Hidroabanico; situación por la que no se provisionó ningún valor por concepto de participación trabajadores.

HIDROABANICO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

k. 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 12 de enero del 2007 se expide el decreto presidencial No. 2370 con el cual se otorga a Hidroabanico 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.

l. Equivalentes de efectivo

Son las inversiones a corto plazo, de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a cifras de efectivo conocidas y las cuales están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor.

4. BANCOS E INVERSIONES EN FIDEICOMISO

Constituyen los fondos que han sido entregados al Fideicomiso de Flujos Hidroabanico (Ver nota 13) para el cumplimiento de las obligaciones con instituciones financieras y organismos internacionales de crédito. Al 31 de diciembre del 2006 el fideicomiso mantiene cuentas bancarias e inversiones por un monto de US\$ 2.671.979.

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El saldo de otras cuentas por cobrar se encuentra conformado por el préstamo entregado a **IFC INTERNATIONAL** a través de un convenio de crédito por un monto de US\$ 3.000.000 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; al 31 de diciembre del 2006 el saldo pendiente de recuperar es de US\$ 1.832.913.

Al 31 de diciembre del 2005 el saldo de otras cuentas por cobrar estaba conformado por un préstamo entregado a **INT FOOD SERVICES** a través de un convenio de crédito por un monto de US\$ 1.440.000 y que generó un interés del 7.25%. Crédito que fue cancelado en el período 2006.

HIDROABANICO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. ANTICIPO A PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 los saldos de anticipos entregados a proveedores para la construcción de la Central Hidroeléctrica Abanico en sus diferentes etapas de acuerdo a los contratos celebrados, está conformado por:

Descripción	2006	2005
Sipetrol (*)	3.542.425	1.997.601
WKV		746.172
Otros	574.489	4.268
Total	4.116.914	2.748.041

7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO - neto

El movimiento de propiedades y equipo en el período 2006 y 2005 fue como sigue:

2006

	Saldo Inicial	Adiciones	Reclasificaciones	Aporte futura capitalización	Saldo Final
				(1)	
Terrenos	44,084	50,604			94,688
Equipo de oficina	1,358	1,680			3,038
Equipo de cómputo	1,806	33,824			35,630
Obras en Proceso	12,340,804	5,288,519	(15,787,461)	2,900,000	4,741,862
Instalaciones			15,787,461		15,787,461
Equipos de generación	4,446,070	5,730,976			10,177,046
Total	16,834,122	11,105,603		2,900,000	30,839,725
menos:					
Depreciación acumulada					
Equipo de oficina	(94)	(182)			(276)
Equipo de cómputo	(362)	(865)			(1,227)
Instalaciones		(676,856)			(676,856)
Equipos de generación		(582,665)			(582,665)
Total	(456)	(1,260,568)			(1,261,024)
Total	16,833,666	9,845,035		2,900,000	29,578,701

HIDROABANICO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2005				
	Saldo Inicial	Adiciones	Reclasificaciones	Saldo Final
Terrenos	23.210	20.874		44.084
Equipo de oficina	941	417		1.358
Equipo de computación	742	1.064		1.806
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

(1) Hidroabánico S.A. recibió de su accionista INT FOOD SERVICES CORP en calidad de aporte para futura capitalización bienes que fueron utilizados en la construcción de la segunda etapa del Proyecto Hidroeléctrico Abánico.

8. OBLIGACIONES CORRIENTES Y LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 **HIDROABANICO S.A.**, mantiene préstamos con instituciones y organismos financieros del exterior que detallamos a continuación:

Institución	2006	2005	Interés	Vencimiento
Obligaciones corrientes				
(1) Bayerische Hypo-Und Vereinsbank AG	783,556	783,556	Libor + 1.25%	
(1) Corporación Interamericana de Inversiones	792,741		7.25%	
(1) Corporación Interamericana para el financiamiento de Infraestructura	652,174		7.25%	
Intereses por pagar	787,673	340,974		
Total obligaciones corrientes	3,016,144	1,124,530		
Obligaciones largo plazo				
(1) Bayerische Hypo-Und Vereinsbank AG	2,350,670	3,134,226	libor + 1.25%	30/12/2010
(1) Bayerische Hypo-Und Vereinsbank AG	4,970,727		libor + 1.25%	29/05/2013
(1) Steck Inc.	6,500,000	6,500,000	7.50%	28/07/2013
(1) Corporación Interamericana de Inversiones	6,259,259	3,000,000	7.25%	15/10/2013
(1) Corporación Interamericana para el financiamiento de Infraestructura	4,347,826		7.25%	15/12/2012
Subtotal largo plazo	24,428,482	12,634,226		
Total obligaciones corrientes y largo plazo	27,444,626	13,758,756		

HIDROABANICO S.A. NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(1) Valores garantizados con las acciones entregadas 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**.

9. PROVISIONES

Al 31 de diciembre del 2006 la compañía ha registrado US\$ 1.495.078 como provisión para el mantenimiento de la Central Hidroeléctrica Abanico, basados en los informes técnicos de mantenimiento y en los presupuestos por este concepto para el período 2007.

10. IMPUESTO A LA RENTA

a. Dividendos

Las utilidades de sociedades que, según las leyes de fomento o por cualquier otra norma legal, se encuentren exoneradas del impuesto a la renta, no serán gravadas con este impuesto mientras se mantengan como utilidades retenidas de la sociedad que las ha generado o se capitalicen en ella.

Si se reparten o acreditan dividendos con cargo a dichas utilidades, se causará impuesto a la renta sobre el dividendo repartido o acreditado con una tarifa equivalente al 25% cuando los beneficiarios de ellos sean personas naturales nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador o sociedades nacionales o extranjeras con domicilio en el país. El impuesto causado será del 36% cuando los beneficiarios del dividendo sean personas naturales no residentes en el Ecuador, o sociedades extranjeras no domiciliadas en el país. El impuesto causado será retenido por la sociedad que haya repartido o acreditado el dividendo.

b. Conciliación tributaria

La conciliación tributaria realizada por la compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en el 2006 es la siguiente:

Detalle	2006
Utilidad antes del impuesto a la renta	100.172
(=)Utilidad (Pérdida) después de participación trabajadores	100.172
Base imponible impuesto a la renta	100.172
25% Impuesto a la renta causado	25.043
(-)Retenciones en la fuente del año	(54.715)
(-) Crédito tributario o exoneración por leyes especiales	(25.043)
Saldo a favor de la Compañía	(54.715)

HIDROABANICO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Con fecha 12 de enero del 2007 se expide el decreto presidencial No. 2370 con el cual se otorga a Hidroabanico 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. 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.

12. APOORTE FUTURA CAPITALIZACION

Al 31 de diciembre del 2006 HIDROABANICO S.A., recibió como aporte para futura capitalización de su accionista INT FOOD SERVICES CORP., US\$ 2.900.000; conformados por bienes que fueron utilizados en la construcción de la segunda etapa de la Central Hidroeléctrica Abanico.

13. PRINCIPALES CONTRATOS

La Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 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); que fueron financiados en un 85% por el Banco BAYERISCHE HYPO-UND VEREINSBANK; en el período 2006 fueron adquiridas nuevas turbinas para la segunda etapa del proyecto hidroeléctrico con un costo de EUR 4.200.000, que fueron financiados en el 85% por la misma institución.

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 2007.

HIDROABANICO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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.

CONTRATOS DE COMPRA-VENTA DE ENERGIA ELECTRICA

Durante el período 2006 HIDROABANICO S.A. ha suscrito 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.

El 60% de los ingresos generados en el período 2006 por HIDROABANICO S.A. han sido por la venta de energía en contratos privados.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de nuestro informe 24 de abril del 2007 no se ha concluido con la construcción de la segunda etapa del proyecto hidroeléctrico, debido al paro realizado por comunidades y grupos ecologistas que se encuentran en el área de construcción; al desfase en el tiempo de entrega de las tuberías y de la fabricación de equipos principales de las subestaciones Limón, Méndez y Gualaceo por parte de los constructores; así como cambios fundamentales en el diseño de dichas subestaciones para permitir su integración a la futura línea de transmisión Macas – Gualaquiza.

La segunda etapa del Proyecto Hidroeléctrico Abanico a la fecha de nuestro informe se encuentra con un avance del 70% de acuerdo con los estudios técnicos presentados por el constructor Sipetrol y se espera que entre en operación en Julio del 2007.