

150579

**MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.**

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 Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

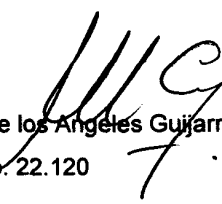
**A los Señores Accionistas de:
HIDROABANICO S.A.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **HIDROABANICO S.A.**, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.
2. 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.
3. La Compañía cambió en el año 2007 la estimación en la depreciación de propiedad planta y equipo, de aplicar los porcentajes establecidos en la ley de Régimen Tributario Interno a los porcentajes señalados en el Sistema Uniforme de Cuentas para los Organismos del Sector Eléctrico (SUCOSE). La Compañía en nuestra opinión, ha dado una justificación, en consecuencia, al 31 de diciembre del 2007 la utilidad neta se encuentra sobreestimada en relación con años anteriores en US \$ 592.620.

4. En nuestra opinión, a excepción del cambio en el principio de contabilidad mencionado en el párrafo anterior, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **HIROABANICO S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **HIDROABANICO S.A.** al 31 de diciembre del 2007, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril, 21 del 2008
Quito, Ecuador


Maria de los Angeles Guizarro
CPA N°. 22.120


Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

HIDROABANICO S.A.
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		85,047	133,822
Bancos e inversiones en fideicomiso	4	3,533,369	2,671,979
Clientes		2,656,704	987,335
(-) Provisión cuentas incobrables		(221,329)	(9,873)
Otras cuentas por cobrar	5	1,936,014	1,832,913
Anticipo proveedores	6	3,011,255	4,116,914
Obligaciones fiscales		621,499	604,745
Total activo corriente		11,622,561	10,337,835
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO - neto	7	35,031,100	29,578,701
OTROS ACTIVOS			
Gastos preoperacionales		94,412	108,593
Seguro ECA		403,489	
Derechos y otros		81,462	79,537
TOTAL ACTIVO		47,233,024	40,104,666
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		227,413	318,872
Obligaciones fiscales y laborales		43,040	4,590
Obligaciones corrientes	8	9,252,533	3,016,144
Otras cuentas por pagar		100,718	370,740
Provisiones			1,495,078
Total pasivo corriente		9,623,704	5,205,424
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones largo plazo	8	19,008,671	24,428,482
Otros		3,900	
Total pasivo no corriente		19,012,571	24,428,482
TOTAL PASIVO		28,636,275	29,633,906
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		18,596,749	10,470,760
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		47,233,024	40,104,666

Las notas son parte integrante de los estados financieros

HIDROABANICO S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A.)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS OPERACIONALES		
Venta de energia	12,724,272	6,733,194
Total ingresos operacionales	<u>12,724,272</u>	<u>6,733,194</u>
OTROS INGRESOS		
Otros ingresos	2,164,110	33,255
Total otros ingresos	<u>2,164,110</u>	<u>33,255</u>
TOTAL INGRESOS	14,888,382	6,766,449
COSTOS Y GASTOS		
Sueldos y salarios	186,492	366,134
Mantenimiento y suministros de oficina	3,632,114	2,935,964
Depreciaciones y amortizaciones	1,272,845	1,293,775
Gastos financieros	2,299,051	1,803,242
Otros gastos	155,891	267,162
TOTAL GASTOS	<u>7,546,393</u>	<u>6,666,277</u>
Utilidad neta	<u>7,341,989</u>	<u>100,172</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

HIDROABANICO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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

Nota	Capital social	Aporte futura capitalización	Resultados acumulados	Utilidad neta	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2005	7,470,588				7,470,588
Aumento aportes para futura capitalización		2,900,000			2,900,000
Utilidad neta				100,172	100,172
Saldo al 31 de diciembre del 2006	7,470,588	2,900,000		100,172	10,470,760
Transferencia a resultados acumulados			100,172	(100,172)	
Aumento aportes para futura capitalización		784,000			784,000
Utilidad neta				7,341,989	7,341,989
Saldo al 31 de diciembre del 2007	7,470,588	3,684,000	100,172	7,341,988	18,596,749

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 2007 y 2006

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo provisto por clientes	12,626,390	5,785,289
Efectivo utilizado en proveedores y otros	(4,162,911)	(2,779,885)
Efectivo utilizado en pago de intereses	(925,261)	(1,224,110)
Efectivo utilizado en servicios de operación	(186,492)	(365,009)
Efectivo utilizado en otros	(16,754)	(586,345)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>7,334,972</u>	<u>829,940</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Efectivo utilizado en construcción del proyecto hidroeléctrico	(5,496,553)	(11,105,603)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(5,496,553)</u>	<u>(11,105,603)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo utilizado en préstamos a terceros	(103,051)	(392,963)
Efectivo (utilizado en) provisto por financiamiento externo	(922,752)	13,472,278
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(1,025,804)</u>	<u>13,079,315</u>
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO	812,615	2,803,652
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	2,805,801	2,149
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>3,618,416</u>	<u>2,805,801</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

HIDROABANICO S.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad neta	7,341,989	100,172
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y los flujos de efectivo netos provistos por actividades de operación		
Depreciación	636,776	1,260,568
Amortización	38,634	33,207
Provisión de incobrables	211,455	9,873
Intereses	1,373,790	579,132
Provisiones sociales		1,125
Provisión mantenimiento y operación de planta		1,495,078
Ajuste por cambio en estimación vida útil activos fijos	(592,620)	
Utilidad conciliada	<u>9,010,024</u>	<u>3,479,155</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de clientes	(1,669,369)	(981,160)
Disminución (aumento) de anticipo proveedores	1,105,609	(1,368,823)
Aumento de obligaciones fiscales	(16,754)	(586,345)
(Aumento) disminución de gastos preoperacionales	(24,453)	5,000
Aumento de seguros	(403,489)	
Aumento de servidumbres y otros	(1,925)	(574)
(Disminución) aumento de cuentas por pagar	(91,459)	282,342
Aumento de obligaciones fiscales y laborales	38,450	1,645
Disminución de otras cuentas por pagar	(610,360)	
Disminución de otros	(1,300)	(1,300)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u><u>7,334,972</u></u>	<u><u>829,940</u></u>

rante de los estados financieros

HIDROABANICO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
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 periodo 2006 la compañía inicia formalmente su actividad operativa.

Mediante oficio fechado en julio 18 del 2007 de la CENACE (Centro Nacional de Control de Energía) autoriza la operación comercial del incremento de capacidad adicional de 22.5 MW de la central hidroeléctrica Abanico, desde las 18:21 pm del 18 de julio del 2007, dando un total de producción de: 15 MW (primera etapa) más 22.5 MW (segunda etapa); 37.5 MW en el Mercado Eléctrico mayorista.

La segunda etapa del Proyecto Hidroeléctrico Abanico a la fecha de nuestro informe se encuentra con un avance del 79% de acuerdo con los estudios técnicos presentados por el constructor Sipetrol y se espera la acta entrega definitiva en abril del 2008.

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 en dólares.

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.

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 1ro 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.

HIDROABANICO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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. Reconocimiento de ingresos

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

f. Inversiones

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

g. 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.

h. Depreciaciones

La Compañía cambió la política para la depreciación de la propiedad planta y equipo, la depreciación se registró en resultados, en base al 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:

• Edificio y estructuras	2,50%
• Obras hidroeléctricas	2,50%
• Instalaciones electromecánicas	3%
• Caminos y puentes	2%

HIDROABANICO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

i. Otros activos

Los saldos de otros activos están registrados al costo de adquisición en dólares y corresponden a pagos realizados para la operación y desarrollo de Hidroabanico S.A.

j. Amortización

La amortización de los gastos preoperacionales se efectúa sobre la base del método de línea recta, en función de los años estimados.

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 enero 12 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. 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 mercado libre vigente al 31 de diciembre del 2007. Las diferencias de cambio son contabilizadas en los resultados del año.

4. BANCOS E INVERSIONES EN FIDEICOMISO

Constituyen los fondos que han sido entregados al Fideicomiso de Flujos Hidroabanico (Ver nota 12) para el cumplimiento de las obligaciones con instituciones financieras y organismos internacionales de crédito. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el fideicomiso mantiene cuentas bancarias e inversiones por un monto de US\$ 3.533.369 y US \$ 2.671.979 respectivamente.

5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Constituye el préstamo entregado a **IFC INTERNATIONAL** a través de un convenio de crédito por un monto de US\$ 1.840.504 y que genera un interés del 7,50%. El plazo cinco años con dos años de gracia y los pagos se realizarán en base a los requerimientos que tenga Hidroabanico; el saldo a la fecha asciende a US \$ 1.936.014.

HIDROABANICO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. ANTICIPO A PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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	2007	2006
Sipetrol	3.008.229	3.542.425
Otros	3.026	574.489
Total	3.011.255	4.116.914

7. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO - neto

El movimiento de propiedades y equipo en el período 2007 y 2006 fue como sigue:

	2007			
	Saldo inicial	Adiciones	Ajuste por cambio de estimación	Saldo final
Terrenos	94.688	66.769		161.457
Obras en proceso	4.741.862	877.099	(5.618.961)	24.655.938
Instalaciones electromecánicas			24.655.938	24.655.938
Obras hidroeléctricas			6.139.978	6.139.978
Caminos y puentes			992.641	992.641
Equipo de oficina	3.038	361		3.399
Programas de computo	35.630	26.532		62.162
Edificios y estructuras	15.787.461	3.783.806	(15.250.563)	4.320.704
Equipos de generación	10.177.046	741.986	(10.919.032)	36.336.280
	30.839.725	5.496.553		
Menos:				
Depreciación acumulada				
Instalaciones electromecánicas			(819.395)	(819.395)
Obras hidroeléctricas			(306.999)	(306.999)
Caminos y puentes			(39.531)	(39.531)
Equipo oficina	(276)	(575)		(850)
Equipo cómputo	(1.227)	(17.758)		(18.985)
Edificios y estructuras	(676.856)	(394.687)	952.123	(119.419)
Equipos de generación	(582.665)	(223.757)	806.422	
	(1.261.024)	(636.776)	592.620	(1.305.180)
Total	29.578.701	4.859.777	592.620	35.031.100

HIDROABANICO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

2006

	Saldo Inicial	Adiciones	Reclasificaciones	Aporte futura capitalización (1)	Saldo Final
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

(1) Hidroabanico 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 Abanico.

8. OBLIGACIONES CORRIENTES Y LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 **HIDROABANICO S.A.**, mantiene préstamos con instituciones y organismos financieros del exterior que detallamos a continuación:

Porción corriente

	Institución	2007	2006	Interés	Vencimiento
(1)	Bayerische Hypo-Und Vereinsbank AG	783.557	783.556	Libor + 1.25%	30/12/2010
(1)	Bayerische Hypo-Und Vereinsbank AG	975.763		Libor + 1.25%	28/06/2013
(1)	Corporación Interamericana de Inversiones	1.254.026	792.741	7.25%	15/10/2013
(1)	Corporación Interamericana para el financiamiento de Infraestructura	869.565	652.174	7.25%	15/12/2012
(1)	Steck Inc.	3.995.833		7.50% - 8,50%	Ago 13 / Abr-15
	Intereses por pagar	1.373.789	787.673		
	Total obligaciones corrientes	9.262.633	3.016.144		

HIDROABANICO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Porción a largo plazo

Institución	2007	2006	Interés	Vencimiento
Obligaciones largo plazo				
(1) Bayerische Hypo-Und Vereinsbank AG	1.567.113	2.350.670	libor + 1.25%	30/12/2010
(1) Bayerische Hypo-Und Vereinsbank AG	4.390.934	4.970.727	libor + 1.25%	28/06/2013
(1) Corporación Interamericana de Inversiones	4.968.197	6.259.259	7.25%	15/10/2013
(1) Corporación Interamericana para el financiamiento de Infraestructura	3.478.261	4.347.826	7.25%	15/12/2012
(1) Steck Inc.	4.604.167	6.500.000	7.50% - 8,50%	Ago 13 / Abr-15
Subtotal largo plazo	19.008.671	24.428.482		
Total obligaciones corrientes y largo plazo	28.261.205	27.444.626		

(1) Valores garantizados con el patrimonio autónomo del **FIDEICOMISO HIDROABANICO GARANTIA** por US \$ 7.378.010, 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**, y por las garantías colaterales emitidas por el Banco del Pichincha por US \$ 8.813.675

9. 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

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".

HIDROABANICO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

c) Precios de Transferencia

Los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a trescientos mil dólares de los Estados Unidos de América, deberán presentar el anexo de Precios de Transferencia dentro de los cinco días siguientes a la declaración y el informe integral, en un plazo no mayor a 6 meses de la fecha de la declaración.

10. APOORTE FUTURA CAPITALIZACION

Al 31 de diciembre del 2007 HIDROABANICO S.A., recibió como aporte para futura capitalización de su accionista INT FOOD SERVICES CORP (Sucursal en el Ecuador), US\$ 784.000.

11. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición en moneda extranjera, expresada en euros, está representada por:

PASIVO

Obligaciones a largo plazo

Bayerische Hypo-Und Vereinsbank AG	€ 3.643.750
------------------------------------	-------------

Posición monetaria pasiva	€ 3.643.750
---------------------------	-------------

Al 31 de diciembre de 2007, la tasa de cambio utilizada para registrar la cuenta por pagar en moneda extranjera fue de US\$ 1,47285 por cada euro.

12. PRINCIPALES CONTRATOS

La Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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.

HIDROABANICO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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.

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 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.

CONTRATO DE FIDEICOMISO HIDROABANICO GARANTIA

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.

CONTRATOS DE COMPRA-VENTA DE ENERGIA ELECTRICA

Durante el período 2007 y 2006 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.

El 86% de los ingresos generados en el período 2007 por HIDROABANICO S.A. han sido por la venta de energía en contratos privados.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha enero 2 del 2008, HIDROABANICO S.A. recibió una notificación por parte del Servicio de Rentas Internas, informando la emisión de los títulos de crédito por los valores devueltos indebidamente, más los intereses respectivos por un valor total de UD \$ 342.097, a la fecha de nuestro informe la Gerencia de la Compañía se encuentra en proceso de devolución de dicho monto.