



PÁEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

O P. F. No. 1217

Quito, 30 de Abril del 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Ciudad

De mis consideraciones:

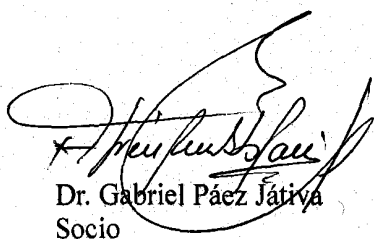
Adjunto sírvase encontrar UN ejemplar del Informe de Auditoría a los estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2008 de:

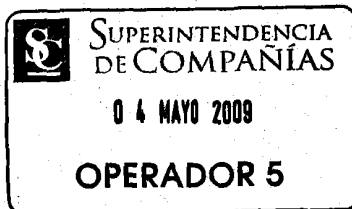
HIDROVICTORIA S.A.
Expediente No. 152383

Por su atención a la presente, anticipamos nuestros agradecimientos.

Atentamente,

Páez, Florencia & Co. Cía. Ltda.


Dr. Gabriel Páez Játiva
Socio



Adj. lo indicado



PÁEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

HIDROVICTORIA S.A.
(en etapa preoperativa)

ESTADOS FINANCIEROS

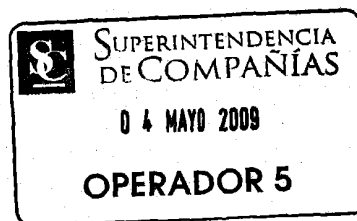
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes
Balance General
Estado de Evolución del Patrimonio
Estado de Flujos de Efectivo
Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS

US\$. Dólares estadounidenses





PÁEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

Informe de los Auditores Independientes

Abril 17 del 2009

A los Señores Accionistas de
HIDROVICTORIA S.A. (en etapa preoperativa)
Quito - Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de **HIDROVICTORIA S.A. (en etapa preoperativa)** al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2007 y años anteriores no han sido auditados, siendo al 31 de diciembre del 2008, el primer año de revisión.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **HIDROVICTORIA S.A. (en etapa preoperativa)**, al 31 de diciembre del 2008, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

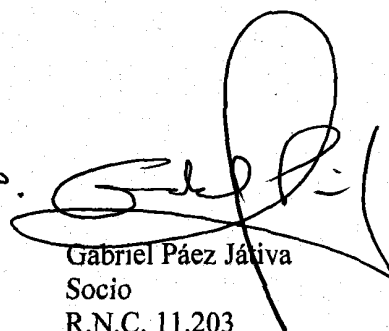


PÁEZ, FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

4. Las condiciones económicas que imperaron en el país durante el año 2008 han estado fuertemente influenciadas por la crisis financiera mundial, la cual ha incidido fuertemente en los mercados internacionales y por ende afecta el desenvolvimiento comercial de las empresas ecuatorianas, trayendo consigo recesión económica, desempleo, reducción de los créditos bancarios, entre otros efectos, acontecimientos que derivan una inestabilidad en el sistema económico – financiero en el país. Debido a estas circunstancias no es posible establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.
5. Tal como se menciona en las políticas de contabilidad significativas en la descripción del negocio, objeto social y operaciones al 31 de diciembre del 2008, la compañía se mantiene en etapa preoperativa, ha desarrollado algunas actividades tendientes a legalizar su estructura patrimonial y formalizar los aspectos preliminares previos a la construcción y equipamiento de la central hidroeléctrica. La compañía no ha logrado obtener financiamiento para la iniciación y culminación de la construcción y equipamiento de la planta generadora, el cronograma de desarrollo de actividades en relación al Contrato de Permiso para la construcción, instalación y operación de una central de autogeneración de energía eléctrica, se encuentra retrasado, lo cual genera dudas de que la compañía logre entrar en operación y generar recursos que le permitan desarrollar su objeto social y por ende amortizar las inversiones preliminares incurridas hasta la presente fecha.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2008, se emite por separado.

Páez, Florencia & Co.

SC. RNAE No. 434


Gabriel Páez Jáiva
Socio
R.N.C. 11.203

HIDROVICTORIA S.A. (en etapa preoperativa)

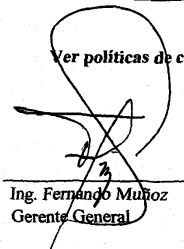
Balance General

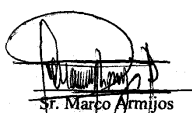
Al 31 de diciembre del 2008

(En dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja Bancos (Nota 1)	1.379.020	Cuentas por Pagar	3.120
Cuentas por Cobrar (Nota 2)	667.332	Pasivos Acumulados	4.808
		Préstamos de Accionistas (Nota 5)	38.597
Total activo corriente	2.046.352	Total pasivo corriente	46.525
Activos Fijos	1.418		
Obras en ejecución (Nota 3)	1.196.838	PATRIMONIO	
Otros Activos (Nota 4)	281.263	Capital Social (Nota 6)	3.479.346
		Total patrimonio	3.479.346
Total Activos	3.525.871	Total Pasivo y Patrimonio	3.525.871

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


Ing. Fernando Muñoz
Gerente General


Sr. Marco Armijos
Contador General
Registro: 17-2121

HIDROVICTORIA S.A. (en etapa preoperativa)

Estado de Evolución del Patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2008

(En dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	3.479.346	3.479.346
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>3.479.346</u>	<u>3.479.346</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros


Ing. Fernando Muñoz
Gerente General


Sr. Marcos Arrijo
Contador General
Registro: 17-2121

HIDROVICTORIA S.A. (en etapa preoperativa)

Estado de Flujos de Efectivo

Al 31 de diciembre del 2008

(En dólares estadounidenses)

Flujos de efectivo por las actividades de inversión

Incremento neto de obras en ejecución y otros activos (18.690)

Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión (18.690)

Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento

Cobro de suscripciones 15.384

Pago de pasivos (8.908)

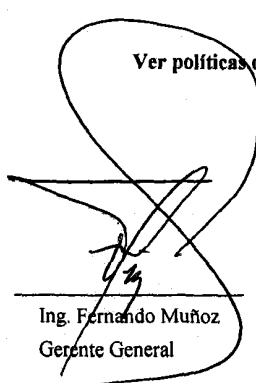
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento 6.476

Disminución neta de efectivo (12.214)

Efectivo al inicio del año 1.391.234

Efectivo al final del año 1.379.020

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros



Ing. Fernando Muñoz
Gerente General



Sr. Marco Arriaga
Contador General

Registro: 17-2121

HIDROVICTORIA S.A. (en etapa preoperativa)
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2008

Descripción del Negocio, Objeto Social y Operaciones

La compañía se constituyó en la República del Ecuador el 20 de septiembre del 2004, mediante escritura pública otorgada en la notaría Vigésima Cuarta del Cantón Quito, con un capital suscrito de US\$ 100.000, se aprueba la constitución según Resolución N° 04.Q.IJ.3890 de la Superintendencia de Compañías, Registro Mercantil del 8 de octubre del 2004. El objeto de la compañía es la generación y comercialización de electricidad, construcción de micro centrales de generación eléctrica, importación de equipos y maquinarias destinadas al sector eléctrico. La compañía podrá participar en otras compañías mediante la compra de acciones y participaciones para vincularse y ejercer su control a través de propiedad accionaria, gestión, administración, responsabilidad crediticia. La compañía podrá celebrar cualquier acto o contrato permitido por las leyes ecuatorianas que sean necesarias para el cumplimiento de su objeto social. Como se describe en la Nota 6 de Capital, la compañía aumentó su capital mediante escritura pública celebrada el 25 de julio del 2007 e inscrita en el Registro Mercantil el 18 de octubre del 2007, en US\$ 3.379.346, de este monto un valor de US\$ 983.334, corresponde a aporte en especie por parte del accionista Empresa Eléctrica Quito S.A., aporte que consistió en los estudios técnicos del Proyecto Hidroeléctrico Victoria, mismo que fue aprobado en Junta. Mediante contrato de suscripción y pago de acciones del 8 de junio del 2008, se firman contratos de suscripción de acciones, mediante los cuales el suscriptor se obliga a pagar las acciones suscritas de acuerdo a la tabla de pago de la suscripción de acciones. Mediante contrato modificatorio de suscripción y pago de acciones, celebrado el 20 de Agosto del 2008, se amplía el plazo de pago de la suscripción hasta el 28 de mayo del 2009. Ver Nota 2. Mediante escritura celebrada el 24 de septiembre del 2007, en la Notaría Tercera del Cantón Quito, se realiza una ampliatoria de la escritura de aumento de capital, que la otorga la Empresa Eléctrica Quito S.A. a Hidrovictoria S.A., mediante el cual se ratifica la transferencia de dominio de los estudios técnicos del Proyecto Hidroeléctrico Victoria. Con fecha 14 de diciembre del 2007, mediante escritura celebrada ante el notario Vigésimo Noveno se cambió de domicilio y se reforma el estatuto social de la compañía, esto es el domicilio principal de la compañía es el cantón Quijos, provincia de Napo, sin perjuicio de que pueda establecer sucursales o agencias en uno o más lugares dentro o fuera de la República del Ecuador. Mediante escritura de Contrato de permiso para la construcción, instalación y operación de una central de autogeneración de energía eléctrica, celebrada el 24 de mayo del 2006, en la ciudad de Baeza, cabecera del cantón Quijos, Provincia de Napo, el Concejo nacional de electricidad (CONELEC), autoriza al titular del Permiso la compañía Hidrovictoria S.A. para que ejecute el proyecto hidroeléctrico VICTORIA de diez megavatios, destinado a autogeneración, el mismo que comprende el diseño, financiación, construcción, operación, mantenimiento, posesión y administración de dicha central de generación. El permiso se otorga por un plazo de cincuenta años contados a partir de la fecha de la suscripción de este instrumento. El área geográfica dentro de la cual estará instalado el proyecto hidroeléctrico VICTORIA, se ubica en el cantón Quijos, provincia del Napo. El titular del permiso deberá mantener vigentes las pólizas de seguros que sean necesarias para cubrir todos los riesgos de daños a terceros durante la construcción, operación y mantenimiento de sus instalaciones, así

HIDROVICTORIA S.A. (en etapa preoperativa)
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2008

también desarrollará los estudios y ejecutará el diseño, la construcción y la operación, conforme los periodos estimados, indicados en el cronograma de ejecución del proyecto que forma parte del contrato como anexo. Hasta la fecha de emisión de los estados financieros al 31 de diciembre del 2008, la compañía se encuentra en etapa preoperativa, siendo su principal fuente de recursos las relativas a la conformación del capital y su posterior aumento, ha incurrido en desembolsos propios de esta etapa preoperativa, manteniendo obras en ejecución y cargos diferidos. Es de particular importancia en esta etapa, la búsqueda de fuentes de financiamiento que le permita la construcción física de la planta generadora de electricidad. Actualmente las condiciones económicas adversas del país, no han facilitado el logro de este objetivo, lo cual ha colocado a la compañía en esta etapa preoperativa.

Resumen de las Principales Políticas de Contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador. Con fecha 4 de septiembre del 2006, Registro Oficial N° 348, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 06.Q.ICI.004, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financieras Niifs y dispone que las referidas Normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2009. Esta disposición ha sido ratificada, mediante Registro Oficial 378 SP del 10 de julio del 2008, Resolución N° ADM 08199. Mediante Registro Oficial N° 498 del 31 de diciembre del 2008, Resolución N° 08.Q.IJ:0011 de la Superintendencia de Compañías, se decide prorrogar la fecha de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financieras Niifs, para lo cual se establece un cronograma que va a partir del 1 de enero del 2010 al 1 de enero del 2012.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

a. Activos Fijos

Están expresados al costo. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. El gasto por depreciación de los activos fijos en uso, es registrado dentro de los activos diferidos, para ser amortizado cuando la compañía entre en proceso de operación.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

HIDROVICTORIA S.A. (en etapa preoperativa)
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2008

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Equipo de computación	33%
Muebles y equipos	10%

b. Obras en ejecución

Representa los valores derivados de contratos de estudios relacionados con la planta de generación eléctrica, así como el estudio técnico del Proyecto Hidroeléctrico Victoria, aporte en especie efectuado por parte del accionista Empresa Eléctrica Quito S.A.

c. Otros activos

La compañía no ha entrado en etapa de operación, razón por lo cual no presenta el estado de resultados. Ciertos ingresos menores no importantes, derivados de las inversiones temporales, son neteados de los gastos administrativos, previo al registro en este rubro de otros activos.

d. Cuentas por Pagar

Representan las obligaciones por compras de bienes y servicios a proveedores nacionales.

e. Etapa preoperativa

Los ingresos por venta de servicios serán reconocidos cuando se haya iniciado la etapa operativa, consecuentemente con la prestación de servicios de generación eléctrica, objeto social de la compañía.

f. Estado de Flujos de Efectivo

Para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, la compañía considera sus inversiones temporales, con vencimiento menor de 3 meses, como equivalentes de efectivo.

HIDROVICTORIA S.A. (en etapa preoperativa)
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2008

1. Caja Bancos

Conformado por:

	<u>US\$</u>
Caja	574
Bancos	257.446
Inversiones temporales (1)	<u>1.121.000</u>
Total	<u><u>1.379.020</u></u>

(1) Corresponde a un certificado de depósito, a 91 días plazo al 5,40% de interés anual, mantenido en el Banco Internacional.

2. Cuentas por Cobrar

Corresponde a saldos de capital suscrito pendiente de cobro al 31 de diciembre del 2008, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>US\$</u>
Provefrut S.A.	200.229
Consorcio Santos CMI	136.929
Cevallos Calisto Cía Ltda.	125.714
Consermin S.A.	171.429
Superdeportes Cía. Ltda.	27.926
Industria de Acero de los Andes (1)	4.474
Ing. René Genaro Ortiz Durán (1)	<u>631</u>
Total	<u><u>667.332</u></u>

(1) Corresponde a accionistas que no han firmado el contrato modificatorio de suscripción y pago de acciones.

HIDROVICTORIA S.A. (en etapa preoperativa)
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2008

3. Obras en ejecución

Conformado por:

	<u>US\$</u>
Estudios de proyectos (1)	1.000.000
Máquinas generadoras eléctricas (2)	112.000
Contrato validación del estudio	26.446
Estudio ambiental definitivo	19.966
Contrato proyecto de financiamiento	13.440
Contrato asesoría financiera con CFN	11.200
Contrato de concesión de aguas Río Victoria	2.810
Contrato de compra venta energía	2.240
Contrato de fideicomiso	6.720
Contrato aforo de agua Río Victoria	2.016
Total	<u><u>1.196.838</u></u>

(1) Corresponde al valor registrado en concepto de estudio técnico del Proyecto Hidroeléctrico Victoria.

(2) Corresponde a anticipo efectuado en el año 2004 al proveedor del exterior Wasserkraft Volk AG Turbinenfabrik und Ingenieurbüro en concepto de suministro de equipos.

4. Otros activos

Conformado por:

	<u>US\$</u>
Gastos previos a la ejecución de obras (1)	272.999
Gastos de constitución	7.150
Retenciones de impuestos	1.114
Total	<u><u>281.263</u></u>

(1) Corresponde básicamente a los gastos administrativos incurridos por la compañía desde su constitución, mismos que son activados a este rubro, neto de ingresos hasta cuando la compañía entre en etapa operativa y puedan ser analizadas.

HIDROVICTORIA S.A. (en etapa preoperativa)
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2008

5. Préstamos de accionistas

Corresponde a valores entregados a la compañía, sobre los cuales no se han definido condiciones de pago ni fechas de vencimiento, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>US\$</u>
Ing. Adrian Moreano	18.000
Ing. Fernando Muñoz	15.860
Sintofil	1.737
Sr. Juan Francisco Nasser	3.000
Total	<u><u>38.597</u></u>

6. Capital social

La compañía se constituyó con un capital de US\$ 100.000, dividido en cien mil acciones ordinarias, nominativas iguales e indivisibles de un dólar cada una, mediante escritura de constitución del 20 de septiembre del 2004, Registro Mercantil del 8 de octubre del mismo año. Este monto de capital, incluyó un valor de US\$ 16.666, que la Empresa Eléctrica Quito S.A. aportó en especie, misma que consistió en "Presupuesto, análisis de precios unitarios y estadísticas hidrológicas". Mediante escritura pública celebrada el 25 de julio del 2007 e inscrita en el Registro Mercantil el 18 de octubre del 2007, se incrementa el capital social de la compañía en US\$ 3.379.346, de tal manera que el nuevo capital suscrito y pagado asciende a US\$ 3.479.346, dividido en tres millones cuatrocientos setenta y nueve mil trescientas cuarenta y seis acciones ordinarias, nominativas, iguales e indivisibles de un valor nominal de un dólar de los Estados Unidos de América cada una, de acuerdo al cuadro de suscripción y pago de aumento de capital de Hidrovictoria S.A. y el capital autorizado asciende a US\$ 6.958.692. El referido aumento de capital en base al cuadro de suscripción y pago, se instrumentó de la siguiente manera: mediante compensación de créditos US\$ 93.012, mediante pago en especie US\$ 983.012, mediante pago en numerario US\$ 829.080; y, por pagar en numerario US\$ 1.473.920. Al 31 de diciembre del 2008, el monto de capital inscrito pendiente de recuperación asciende a US\$ 667.332, Ver Nota 2.

7. Eventos subsecuentes

Según resolución N* 117012009RREC002624 de fecha 31 de marzo del 2008, emitida por el Director Regional Norte del SRI, se rechaza la exoneración total de los anticipos del impuesto a la renta del año 2008 y concede únicamente una exoneración parcial del 50%. Los abogados de la compañía consideran que será oportuno y con posibilidades de éxito la interposición de un recurso extraordinario

HIDROVICTORIA S.A. (en etapa preoperativa)
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre del 2008

de revisión para modificar la resolución indicada o la interposición de una acción contenciosa tributaria ante el Tribunal de lo Fiscal.
