

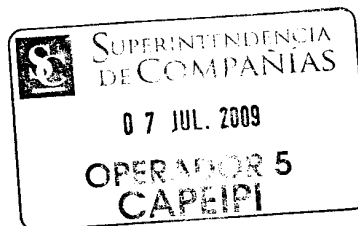
Archivo general



**BAKER TILLY
ECUADOR**

Av. Amazonas 4600 y Pereira
Edificio Casa – Vivanco Oficina 502
Teléfonos: 593-2-2266283 / 593-2-2266284
P.O.Box 17-07-8933
info@bakertillyecuador.com
www.bakertillyecuador.com

Quito DM, 6 de julio de 2009



Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Presente

Adjunto a la presente sírvase encontrar el Informe de Estados Financieros Auditados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 de nuestro cliente:

HIDROTOPO S.A.
EXPEDIENTE No. 156000

Atentamente,
BAKER TILLY ECUADOR CÍA. LTDA.
an independent member of Baker Tilly International

CPA. Ing. María Elena Pazmiño.
SOCIA
AUDIT&ASSURANCE
Registro Nacional de Auditores Externos SC-RNAE-470

HIDROTOPO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
AUDITADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008
Y 2007

HIDROTOPO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

BALANCES GENERALES

ESTADOS DE RESULTADOS

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS PATRIMONIALES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Abreviaturas

US\$

Dólares de los Estados Unidos de América

NEC

Normas Ecuatorianas de Contabilidad

VPP

Valor Patrimonial Proporcional



BAKER TILLY ECUADOR

Av. Amazonas 4600 y Percira
Edificio Casa Vivanco Oficina 502
Tel: 593-2-2266283 / 593-2-2266284
P.O.Box 17-07-8933
info@bakertillyecuador.com
www.bakertillyecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de Hidrotopo S.A.

- 1.- Hemos auditado el balance general adjunto de HIDROTOPO S.A., al 31 de diciembre de 2008 y el correspondiente estado de resultados, de evolución de sus cuentas patrimoniales y de flujo de efectivo por el ejercicio anual terminado en esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados, basado en nuestra auditoria. Los saldos al 31 de diciembre de 2007 no han sido auditados y se presentan para fines de comparación como lo indica la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 1.
- 2.- Excepto por lo mencionado en los párrafos 3 y 4 nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y ejecutada con el fin de obtener certeza razonable de si el estado financiero no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, en base a pruebas, de la evidencia que soporta a las cantidades y a las revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como un análisis de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- Al 31 de diciembre de 2008 no recibimos respuesta a nuestra solicitud de confirmación de saldo por pagar por US\$.275.225, mencionado en la nota 9 a los estados financieros.
- 4.- Como se menciona en las Notas 1 y 12 Hidrotopo S.A. se constituyó, con el objetivo de realizar el Proyecto Hidroeléctrico Topo. A la fecha de este informe la Compañía ha efectuado una serie de gastos relacionados con los estudios de diseño y factibilidad para el desarrollo del Proyecto por US\$ 1'201.976. La viabilidad económica de la Compañía y la recuperabilidad de los gastos e inversiones efectuadas dependen del permiso que deberá ser otorgado por parte del CONELEC para iniciar las obras civiles y contratación de equipos para la ejecución del proyecto Topo.



BAKER TILLY ECUADOR

Av. Amazonas 4600 y Pereira
Edificio Casa Vivanco Oficina 502
Tel: 593-2-2266283 / 593-2-2266284
P.O.Box 17-07-8933
info@bakertillyecuador.com
www.bakertillyecuador.com

- 5.- En nuestra opinión, excepto por los ajustes si los hubiere, por lo mencionado en los párrafos 3 y 4, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de HIDROTOPO S.A. al 31 de diciembre de 2008, el resultado de sus operaciones, la evolución de sus cuentas patrimoniales y su flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes.
- 6.- El Informe de los auditores independientes acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado.

Quito, 06 de abril de 2009.

Baker Tilly Ecuador Cía.Ltda.

An independent member of Baker Tilly International

Baker Tilly Ecuador

RNAE 470

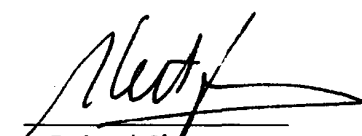
CPA Ing. Hernán Sánchez
Socio
Matrícula 22459

HIDROTOPO S.A.

BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	Nota	2008	2007
			(No auditado)
		US\$	US\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes	3	9,406	151,113
Cuentas por cobrar	4	20,239	11,960
Pagos anticipados			273
Impuestos anticipados		1,138	1,259
Total de Activos Corrientes		30,783	164,605
Inversiones permanentes	5	10,080	
Propiedad y equipos	6	136,153	140,072
Cargos diferidos		1,454	2,027
Otros activos	7	1,201,976	911,960
TOTAL DE ACTIVOS		1,380,446	1,218,664


Robert Simpson
Gerente General

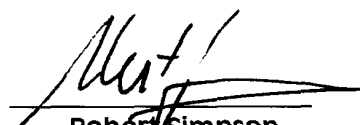
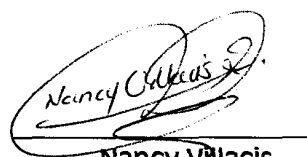

Nancy Villacis
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

HIDROTOPO S.A.**BALANCES GENERALES**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	Nota	2008	2007 (No auditado)
		US\$	US\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar	8	40,603	28
Compañías relacionadas	9	276,483	153,876
Impuestos por pagar		3,466	4,872
Total de Pasivos corrientes		320,552	158,776
TOTAL DE PASIVOS		320,552	158,776
PATRIMONIO		1,059,895	1,059,888
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		1,380,446	1,218,664


Robert Simpson
Gerente General
Nancy Villacis
Contadora

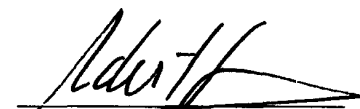
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

HIDROTOPO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

Por los ejercicios anuales terminados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	Nota	2008	2007 (No auditado)
		US\$	US\$
Ingresos		9	(0)
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		9	(0)
Impuesto a la renta	10	2	1,871
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO		7	(1,871)

Pérdidas por acción**0.00****(0.00)**
Robert Simpson
Gerente General
Nancy Villacis
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

HIDROTOPO S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DE LAS CUENTAS PATRIMONIALES
 Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	Capital Social Suscrito (Nota 11)	Capital Social Suscrito no Pagado	Aporte Futura Capitalización	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2006	1,000,000	(750,000)			(241)	249,759
Pago de capital suscrito		750,000		(241)	241	0
Aporte numerario			62,000			750,000
Resultado del Ejercicio					(1,871)	62,000
Saldos al 31 de diciembre de 2007 (No auditado)	1,000,000		62,000	(241)	(1,871)	1,059,888
Apropiación de Resultados				(1,871)	1,871	-
Resultado del Ejercicio					7	7
Saldos al 31 de diciembre de 2008	1,000,000		62,000	(2,112)	7	1,059,895


 Robert Simpson
 Gerente General


 Nancy Villalobos
 Contadora

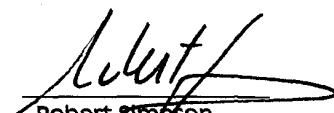
Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

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

Por los ejercicios anuales terminados

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
		(No auditado)
	US\$	US\$
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo pagado a proveedores y otros	(4,802)	(113,500)
Otros ingresos y egresos - netos	9	
Efectivo (usado) en las actividades de operación	(4,792)	(113,500)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones de otros activos	(250,258)	(472,102)
Adquisiciones de inversiones permanentes	(10,080)	
Efectivo neto (usado) en las actividades de inversión	(260,338)	(472,102)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Financiamiento neto de compañías relacionadas	123,422	(82,671)
Incremento de capital y aportes		809,888
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	123,422	727,217
(Reducción) /Aumento del efectivo	(141,708)	141,614
Efectivo y equivalentes al inicio del año	151,113	9,499
Efectivo y equivalentes al final del año	9,406	151,113



Robert Simpson
Gerente General



Nancy Villacis
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

HIDROTOPO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Conciliación del resultado del año con el flujo (usado) en las operaciones

Por los ejercicios anuales terminados el

31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
		(No auditado)
	US\$	US\$
Resultado neto del ejercicio	7	(241)
Partidas que no representan movimiento de efectivo		
Provisión de impuestos	2	241
Depreciaciones	4,492	4,755
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
Otras cuentas por cobrar y pagar	(8,007)	(91,645)
Impuestos anticipados y por pagar	(1,287)	(26,610)
Efectivo neto (usado) en las actividades de operación	(4,792)	(113,500)


Robert Simpson
Gerente General


Nancy Villacis
Contadora

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

HIDROTOPO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito, el 8 de mayo de 2006, con el objeto social de realizar actividades de generación y autogeneración de electricidad, construcción de centrales y microcentrales de generación eléctrica, hidroeléctrica y térmica; importación de equipos y maquinaria destinados al sector eléctrico, realizar actividades de evaluación, formulación, dirección y diseño de productos eléctricos, hidroeléctricos y de energía solar y construcción de plantas generadoras. Actualmente la Compañía se encuentra en etapa pre operativa, desarrollando un proyecto hidroeléctrico ubicado en el sector denominado colonia Azuay- El Topo, situado en la parroquia Río Negro, del cantón Baños de Agua Santa, provincia de Tungurahua.

El estado actual del proyecto Hidrotopo S.A., está en espera del permiso por parte de CONELEC, para iniciar las obras civiles y contrataciones de equipos.

Durante el año 2008, los mercados financieros internacionales, principalmente el de los Estados Unidos de América, han venido sufriendo una importante crisis que ha tenido como consecuencias hasta el momento, entre otras, la quiebra o reestructura de varias instituciones financieras reconocidas mundialmente, el retroceso en los índices bursátiles de las principales bolsas de valores y el impacto creciente en los niveles de actividad económica general. En el último semestre del año 2008, esta crisis mundial ha afectado la economía del Ecuador principalmente en lo relacionado a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública; creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento; entre otros factores que han hecho que el País entre en un proceso caracterizado, entre otros aspectos, por incrementos en las tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, disminución de la actividad económica general comercial del País. Aunque el País se encuentra efectuando ajustes, de no existir circunstancias que detengan o atenuen las condiciones descritas, la situación podría deteriorarse más durante el año 2009. Sin embargo, la Administración considera que la situación antes indicada no ha originado impactos significativos en las operaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2008. Para el año 2009 se efectuará un seguimiento a la evolución de la situación antes descrita con el fin de evaluar las medidas operativas y financieras a seguir, acorde a las circunstancias. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando las circunstancias descritas.

NOTA 2 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Bases fundamentales

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y están basados en el principio del costo histórico.

Los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses son presentados en forma comparativa en base a los requerimientos de la NEC No. 1

b. Uso de estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración efectúe estimaciones que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

c. Inversiones Permanentes

Las inversiones en acciones se registran a su costo. Al aplicar el método de costo para valuar las inversiones, la Compañía reconoce en sus resultados únicamente las utilidades generadas que son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas son reconocidas por el accionista solo cuando tales pérdidas hayan reducido el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo. Las ganancias o pérdidas generadas por la compañía en las operaciones efectuadas con sus inversiones son reconocidas en los resultados del año.

HIDROTOPO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

d. Propiedad y equipos

Se muestran al costo histórico según corresponda, menos la depreciación acumulada.

En el momento de una venta o retiro, el valor del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa.

La depreciación se registra con cargo a los gastos pre operativos (Otros activos) en el ejercicio con base al método de línea recta, utilizando las siguientes tasas:

	Tasas
Vehículo	20%
Equipo de computación	33%

La Compañía considera que el método de depreciación y las tasas utilizadas son adecuados para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

El saldo neto de la propiedad, planta y equipo no excede, en su conjunto, el valor de realización del rubro.

e. Cargos diferidos

Corresponde a gastos de constitución de la Compañía, se muestran a su costo histórico, según corresponda, menos la amortización acumulada, aplicando un tasa del 20% anual, que se registra con cargo a los gastos pre operativos en el ejercicio.

f. Otros activos

Corresponde a los gastos pre - operacionales del proyecto hidroeléctrico que se encuentra en su etapa inicial, por este motivo, los costos incurridos en esta etapa se activan hasta el momento en que la Compañía inicie sus operaciones, fecha a partir de la cual serán amortizados a una tasa del 20% anual.

e. Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tarifa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga al resultado del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tarifa de impuesto del 25% de las utilidades gravables.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES	2008	2007
	US\$	US\$
Oficina	50	50
Banco Pichincha C.A.	9,356	151,063
	9,406	151,113

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR	2008	2007
	US\$	US\$
Anticipos	1,521	11,960
PEMAF	18,718	
	20,239	11,960

11

HIDROTOPO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

NOTA 5 - INVERSIONES PERMANENTES**2008**

US\$

Acciones - Cidral S.A.

160

Aporte para futura capitalización Cidral S.A.

9,920

10,080

Detalle de la inversión mantenida en Cidral S.A.

Detalle	No. Acciones	V/Nominal	% Particip.
Cidral S.A.	160	1	20.00%

NOTA 6 - PROPIEDAD Y EQUIPOS

	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto 2008	Valor Neto 2007
	US\$	US\$	US\$	US\$
Terreno	127,381		127,381	127,381
Vehículo	16,000	7,735	8,265	11,465
Equipo de computación	2,161	1,654	507	1,226
	145,542	9,389	136,153	140,072

El movimiento del costo y la depreciación acumulada en el año 2008 se muestra en el siguiente cuadro:

	Costo US\$	Depreciación Acumulada US\$
Saldo al 1 de enero de 2008	145,542	5,469
Más adiciones		3,920
Saldo al 31 de diciembre de 2.008	145,542	9,389

NOTA 7 - OTROS ACTIVOS**2008****2007**

US\$

US\$

Honorarios a profesionales (1)

398,152

212,198

Gastos profesionales (2)

634,508

615,774

Gestión comunitaria

46,029

12,951

Viáticos y hospedajes

33,035

12,602

Gastos no deducibles

12,433

8,351

Seguros y reaseguros

9,474

9,201

Depreciación de activos

9,389

5,469

Impuestos municipales

9,179

2,288

Gastos legales

8,056

8,034

Cuotas, contribuciones

7,895

4,485

Mantenimiento vehículo

7,212

2,632

Luz, agua, teléfonos

5,598

4,486

Otros menores

21,017

13,490

1,201,976**911,960**

MEN

HIDROTOPO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(1) Corresponde principalmente a honorarios cancelados a los señores Robert Simpson (Gerente General) y Gerhard Reinmuller por la dirección del proyecto hidroeléctrico.

(2) Corresponde a los valores cancelados a varios proveedores por los estudios realizados para la ejecución del proyecto, tales como: Caminosca C.A., Colpex S.A., Entrix S.A., Higecco S.A.; y, José Altamirano.

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR	2008	2007
	US\$	US\$
Fundación Crisfé (1)	29,700	
Entrix Inc.	10,799	
Otras menores	104	28
	40,603	28

(1) Corresponde a un valor pendiente de pago por los servicios brindados para la ejecución del proyecto comunitario.

NOTA 9 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El resumen de transacciones con partes relacionadas en el 2008 y 2007 se detalla a continuación:

	2008	2007
	US\$	US\$
Inversiones. Ver nota 5	160	
Aportes Futuras Capitalizaciones. Ver nota 5.	9,920	
Préstamos (1)	122,194	153,031
Compras de servicios	187,161	

(1) Corresponde a varios préstamos otorgados en el 2008 por el Dr. Fidel Egas los cuales no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento establecida.

Cuentas por pagar Compañías Relacionadas	2008	2007
	US\$	US\$
Emisor de Tarjeta de Crédito S.A. (Diners Club del Ecuador)	221	816
Dr. Fidel Egas	275,225	153,032
Inmobiliaria Rigoletto S.A.		28
Robert Simpson	1,037	
	276,483	153,876

La Administración considera que estas transacciones fueron generadas bajo los mismos términos y condiciones que las que se hubiesen realizado con terceros no relacionados.

NOTA 10 - SITUACIÓN TRIBUTARIA

La Compañía ha registrado la provisión por impuesto a la renta anual por el período terminado al 31 de diciembre de la siguiente forma:

	2008	2007
	US\$	US\$
Resultado del Ejercicio	9	
Más/menos Otras partidas conciliatorias		7,485
Base imponible Impuesto Renta	9	7,485
Impuesto Causado	2	1,871

114

HIDROTOPO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Se encuentran pendientes de fiscalización los ejercicios 2006 al 2008.

En los ejercicios 2008 y 2007, la compañía no ha realizado operaciones con compañías relacionadas en el exterior, por lo tanto no debe presentar el anexo y estudio de precios de transferencia de acuerdo a las normas vigentes aplicables para el ejercicio 2008.

Cambios en el Régimen legal tributario

El 29 de diciembre de 2007, se publicó la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, en el Registro Oficial NO. 242. Esta ley fue aprobada por la Asamblea Constituyente, e incluye, entre otros temas, modificaciones importantes al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno, en lo referente al Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de nuevos impuestos reguladores, que incluye un impuesto del 0.5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2008.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito al final del año 2008 es de 1.000.000 acciones a un valor nominal de US\$ 1 cada una.

NOTA 12 - CONVENIOS CON TERCEROS

El 10 de marzo de 2006, previa constitución de la Compañía Hidrotopo S.A., se firmó una carta de intención entre el principal accionista y PEMAF Cía. Ltda., empresa a nombre de la cual estaban otorgados inicialmente los permisos necesarios para la ejecución del proyecto hidroeléctrico TOPO, con el objeto de establecer los acuerdos comerciales relacionados con el desarrollo del referido proyecto.

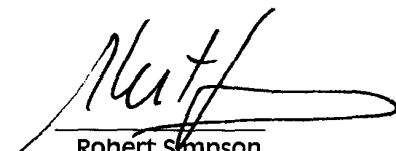
La carta de intención establece que PEMAF Cía. Ltda. cederá a la compañía todos los derechos, estudios, planos y concesiones, los mismos que debieron ser aportados a la constitución de la compañía, sin embargo, por no contar con los permisos definitivos no se cumplió con este acuerdo. Una vez que el CONELEC, en el plazo de 3 meses, apruebe este documento se firmará el contrato modificatorio del permiso, que permitirá a Hidrotopo S.A. iniciar la construcción de la central hidroeléctrica.

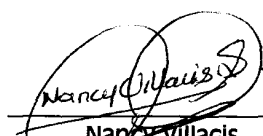
También la carta de intención incluye la opción de compra-venta de las participaciones de PEMAF Cía. Ltda. por parte del principal accionista al tercer año de iniciada la facturación de la generación hidroeléctrica, es decir, luego de haber concluido las pruebas oficiales con el CENACE-CONELEC. Este convenio prevé que la opción de compra-venta podrá diferirse por mutuo acuerdo.

En el caso de que el principal accionista decida no continuar con el proyecto TOPO, quedarán sin efecto los acuerdos verbales y escritos existentes, sin indemnización o pago de ningún tipo, a ninguna de las partes.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.


Robert Simpson
Gerente General


Nancy Villacís
Contadora