



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

201250
Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bдостern.com

Informe de los Auditores Independientes

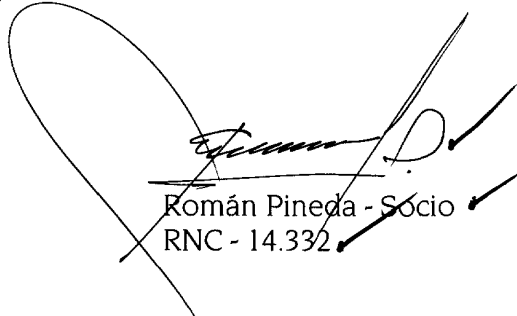
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Compañía Hidrochinchipe S.A.
Loja, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjuntan de Compañía Hidrochinchipe S.A. al 31 de diciembre de 2007, y los correspondientes estados evolución del patrimonio y 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 estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
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 nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía Hidrochinchipe S.A. al 31 de diciembre de 2007, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Tal como se menciona en la Nota H, según Resolución No. 06.Q.ICI-004, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), son de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2009 por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía prepara sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf.: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

5. Tal como se indica en las políticas de contabilidad significativas. La Compañía al 31 de diciembre de 2007, se encuentra en etapa de desarrollo (preoperacional), no ha iniciado el proceso de construcción de la obra relacionada con el Proyecto Hidroeléctrico "Palanda". El desarrollo del referido proyecto y finalmente la generación de operaciones rentables dependen de futuros eventos que incluyen la conclusión con éxito de la construcción del referido proyecto, el mantenimiento de las fuentes de financiamiento suficientes y de lograr los volúmenes de ventas adecuados para soportar la estructura de costos de la Compañía
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2007, se emite por separado.


Abril 09, 2008
RNAE No. 193


Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Compañía Hidrochinchipe S.A.

Balance General

(Expresado en dólares)

Diciembre 31,		2007
Activo		
Activo corriente:		
Efectivo		1,569
Inversiones temporales	(Nota A)	494,853
Cuentas por cobrar	(Nota B)	1,455,285
Total activo corriente		1,951,707
Muebles y equipo	(Nota C)	1,302
Cargos diferidos	(Nota D)	465,185
		2,418,194
Pasivo y patrimonio de los accionistas		
Pasivo corriente:		
Cuentas por pagar	(Nota E)	5,194
Total pasivo corriente		5,194
Total pasivos		5,194
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social	(Nota F)	2,413,000
Total patrimonio de los accionistas		2,413,000
		2,418,194

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Compañía Hidrochinchipe S.A.
Estados de Evolución del Patrimonio ✓

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,		2007
Capital social		
Saldo inicial y final		2,413,000 ✓
Total patrimonio de los accionistas		2,413,000 ✓

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Compañía Hidrochinchipe S.A.

Estado de Flujos de Efectivo ✓

(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	2007
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:	
Pago por compra de muebles y equipos	(1,354)
Aumento en cargos diferidos	(10,541)
Aumento en inversiones temporales	(494,853)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(506,748)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:	
Efectivo recibido por intereses ganados	19,817
Efectivo recibido de cuenta por cobrar accionistas	6,000
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	25,817
Disminución neto de efectivo	(480,931)
Efectivo al inicio del año	482,500
Efectivo al final del año	1,569

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Compañía Hidrochinchipe S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Hidrochinchipe S.A. fue constituida el 04 de agosto de 2006 en la ciudad de Loja Ecuador. Su objetivo principal es la realización de actividades de generación de electricidad, construcción de centrales de generación eléctrica, importación de equipos y maquinaria y destinados al sector eléctrico. La Compañía está regida por la Ley de Régimen del Sector Eléctrico.

La Compañía al 31 de diciembre de 2007, se encuentra en etapa preoperacional, no ha iniciado el proceso de construcción del proyecto Hidroeléctrico "Palanda".

La Compañía firmó un contrato para la compra de energía eléctrica a plazo con la Empresa Eléctrica Regional del Sur S. A. para la compra del 75% de la energía eléctrica producida por la estación "Palanda", el cual iniciará junto con las operaciones de la central hidroeléctrica, el plazo de duración de este contrato es de 15 años, pudiéndose renovarse por plazos de igual cantidad de tiempo.

Con fecha 06 de julio de 2007, La Compañía realizó una convalidación y rectificación a la escritura de constitución donde se recibe formalmente el aporte en especies de la Empresa Eléctrica Regional del Sur S.A. por USD \$ 483,000, luego del peritaje correspondiente.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la depreciación de muebles y equipo, la provisión por intereses ganados. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Muebles y equipo

Los muebles y equipo se encuentran registrados a su costo de adquisición.

Compañía Hidrochinchipe S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Equipo de oficina	10%
Equipo de computación	33,33%

Cargos diferidos

Los costos y gastos de inversión incurridos en la Construcción del Proyecto Hidroeléctrico "Palanda", registrados según van incurriéndose. Estos costos y gastos de inversión serán amortizados durante la vigencia del concesión que tiene la Compañía para la operación y mantenimiento de la Central.

Compañía Hidrochinchipe S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

A. Inversiones temporales

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31, 2007

Cooperativa de Ahorro y Crédito Nuevos Horizontes Loja Ltda.

Certificado de depósito a plazo con interés anual del 6,25% con vencimiento en enero de 2008.

494,853 ✓

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31, 2007

Funcionarios y empleados	3,150
Retenciones en la fuente	303
Intereses por cobrar	8,932
Cuentas por cobrar accionistas (1)	1,441,500 ✓
Impuesto al Valor Agregado	1,400

1,455,285

(1) Corresponde a los valores adeudados por los accionistas para completar el pago de las acciones suscritas. ✓

C. Muebles y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31, 2007

Equipo de oficina	366
Equipos de computación	988

1,354

Menos depreciación acumulada	52
------------------------------	----

1,302

Compañía Hidrochinchipe S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

El movimiento de la muebles y equipo, fue como sigue:

	2007
Costo ajustado:	
Compras	1,354
Saldo final	1,354
Depreciación acumulada ajustada:	
Gasto del año	52
Saldo final	52

D. Cargos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007
Estudio y diseño de proyectos (1)	483,000 ✓
Honorarios profesionales	5,598 •
Cuotas y contribuciones (2)	5,089 ✓
Otros gastos preoperacionales	5,100 •
Intereses ganados (3)	(33,602)
	465,185

- (1) Corresponde al estudio para la realización del proyecto aportado por la Empresa Eléctrica Regional del Sur, como parte del capital inicial de Hidrochinchipe.
- (2) Corresponde al pago de impuestos a la Superintendencia de Compañías y a los aportes a la Cámara de Industrias de Loja.
- (3) Corresponde al interés generado por los depósitos a plazo fijo que mantiene la Compañía en la Cooperativa de Ahorro y Crédito Nuevos Horizontes.

Compañía Hidrochinchipe S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

E. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007
Otras cuentas por pagar	5,194
	5,194

F. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2007, por 2,413 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación de valor nominal de US\$ 1,000 cada una respectivamente.

G. Contratos

Contrato de compraventa de energía eléctrica a plazo

El 21 de septiembre de 2007, la Compañía celebro un contrato de compra venta de energía eléctrica a plazo, mediante el cual Hidrochinchipe S.A. una vez terminada la construcción de la estación hidroeléctrica "Palanda"; se compromete a vender el 75% de la producción a la Empresa Eléctrica Regional del Sur S.A.

Vigencia:

El Contrato entra en vigencia desde la fecha de operación de la estación "Palanda" y tendrá una duración de 15 años, una vez terminado se podrá renovar por plazos iguales previo acuerdo de las partes.

Garantias:

Como garantía del pago por la energía eléctrica suministrada, la Empresa Eléctrica Regional del Sur levantará un Fideicomiso en Fondos Pichincha o en cualquier otra fiduciaria donde realice la recaudación Hidrochinchipe S.A.; las condiciones para el fideicomiso serán entregadas a Hidrochinchipe cuando entre en vigencia el contrato y se podrá modificar con acuerdos entre las partes.

Precio referencial:

El monto referencial de este contrato es de USD \$4,500,000 anuales, lo que equivale a un monto total referencial durante la vigencia del contrato de USD \$67,500,000.

Compañía Hidrochinchipe S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresada en dólares)

-
- | | |
|--|--|
| H. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera | <p>Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI-004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2009.</p> <p>La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF – Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.</p> <p>Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).</p> |
| I. Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador | <p>En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre de 2007, se publicó la “LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA EN EL ECUADOR”, la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales.</p> |
| J. Eventos subsecuentes | <p>Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe (Abril 09 de 2008) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.</p> |
-