

**INFORME DE CONTROL DE CALIDAD DEL
INFORME DE AUDITORIA EXTERNA**

No.: SC. ICA. UCIV. 05.452
FECHA: 27-12-2005

**COMPAÑIA: COMPAÑIA DE GENERACION HIDROELECTRICA AGOYAN
"HIDROAGOYAN" S.A.**

EXPED. No.: 36136

RUC: 1890152550001

ACTIVIDAD ACTUAL: **SI CUMPLE CON SU OBJETO SOCIAL**

REPRESENTANTE LEGAL: NARANJO PASTOR ANGEL

DOMICILIO: AMBATO

DIRECCION: SUCRE Y CASTILLO

TELEFONO:

SOLICITADO POR: **INTENDENTE DE COMPAÑIAS DE AMBATO**

NOMBRE O RAZON SOCIAL DEL AUDITOR EXTERNO: CONSULTORA GABELA
CÍA. LTDA. AUDITORES EXTERNOS

DIRECCION: AV. 12 DE OCTUBRE N21-155 Y ROCA

QUITO-ECUADOR

TELEFONO: 2 2231-528

ASUNTO: CONTROL

PRONUNCIAMIENTO:

El informe de Auditoria Externa cumple con las disposiciones contenidas en la Resolución número 02.Q. ICI.008 publicada en el suplemento de Registro Oficial No. 564 de 26 de Abril de 2002 y resolución 04.Q.II.001 publicada en el registro oficial No. 289 de 10 de marzo de 2004.

El Auditor emite un dictamen favorable con salvedades el mismo que guarda correspondencia con el contenido del informe, en el cual el auditor indica: "En nuestra opinión, excepto por lo expresado en los párrafos del 1 al 6 precedentes, los estados financieros en dólares, presentan razonablemente en sus aspectos más significativos la situación financiera de la COMPAÑIA DE GENERACION ELÉCTRICA-HIDROAGOYAN S.A., al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las observaciones externas dependen de su cumplimiento al representante legal de la Compañía.

PREPARADO POR:.....FECHA: 27-12-2005

**ING. EDISSON MORALES TOBAR
ESPECIALISTA DE CONTROL**

REVISADO POR:.....FECHA: 27-12-2005

**DR. OSWALDO ROJAS
INTENDENTE DE COMPAÑIAS DE AMBATO (E)**

SECCION I CONTENIDO DEL INFORME

1. DICTAMEN

DIRIGIDO A: LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE **COMPAÑÍA DE GENERACIÓN ELÉCTRICA-HIDROAGOYAN S.A.**

- | | | |
|------|--|---------------|
| 1.1 | FECHA DEL DICTAMEN: ABRIL 11 DE 2005 | |
| 1.2 | PERIODO O PERIODOS AUDITADOS: AL 31 -12-2004 | |
| 1.3 | DECLARACION DE QUE EL INFORME CORRESPONDE A AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES | SI (X) NO () |
| 1.4 | IDENTIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS: | |
| | - ESTADO DE SITUACION | SI (X) NO () |
| | - ESTADO DE RESULTADOS | SI (X) NO () |
| | - ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA O FLUJO DE EFECTIVO | SI (X) NO () |
| | - ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO | SI (X) NO () |
| 1.5 | DECLARACION DE QUE LOS ESTADOS FINANCIEROS SON DE RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACION | SI (X) NO () |
| 1.6 | DECLARACION DE QUE EL EXAMEN HA SIDO REALIZADO DE ACUERDO CON LAS NORMAS DE AUDITORIA GENERALMENTE ACEPTADAS | SI (X) NO () |
| 1.7 | DECLARACION DE QUE LA AUDITORIA HA SIDO PLANIFICADA Y REALIZADA PARA OBTENER UN RAZONABLE GRADO DE SEGURIDAD DE QUE LOS ESTADOS FINANCIEROS ESTAN EXENTOS DE EXPOSICIONES ERRONEAS DE CARÁCTER SIGNIFICATIVO | SI (X) NO () |
| 1.9 | DECLARACION DE QUE LA AUDITORIA INCLUYE: | |
| | - EXAMEN A BASE DE PRUEBAS DE EVIDENCIA | SI (X) NO () |
| | - EVALUACION DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS Y DE ESTIMACIONES IMPORTANTES REALIZADAS POR LA ADMINISTRACION | SI (X) NO () |
| | - EVALUACION DE LA PRESENTACION GENERAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS | SI (X) NO () |
| 1.10 | OPINION SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS TIPO DE OPINION: <u>CON SALVEDADES</u> | SI (X) NO () |
| 1.11 | FIRMA DE RESPONSABILIDAD | SI (X) NO () |
| 1.12 | Nº DE REGISTRO NACIONAL DE AUDITORES EXTERNOS | SI (X) NO () |
| 1.13 | Nº DE LICENCIA PROFESIONAL No. | SI (X) NO () |

2 SE INCLUYEN EN EL INFORME LOS SIGUIENTES ESTADOS FINANCIEROS:

2.10	ESTADO DE SITUACION	SI (X) NO ()
2.11	ESTADO DE RESULTADOS	SI (X) NO ()
2.12	ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO	SI (X) NO ()
2.13	ESTADO DE CAMBIO EN LA POSICION FINANCIERA O FLUJO DEL EECTIVO	SI (X) NO ()

3 EXISTEN NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SI (X) NO ()

LAS NOTAS DIVULGAN LO MENCIONADO EN EL ART. 20, TITULO III, NUMERAL 1, DE LA RESOLUCION NUMERO 02.Q.ICL.008 DE 23 DE ABRIL DEL 2002, RESPECTO A:

- PRINCIPALES PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES SI (X) NO ()
 - PRESTAMOS OTORGADOS A ACCIONISTAS, SOCIOS, DIRECTORES, PERSONAL Y COMPAÑIAS RELACIONADAS SI (X) NO ()
 - INVERSIONES EN COMPAÑIAS RELACIONADAS O EN EMPRESAS CON SOCIOS O ACCIONISTAS MAYORITARIOS COMUNES: N/P SI () NO ()
- INDICANDO:
- | | |
|--------------------------------------|---------------|
| PORCENTAJE | SI () NO () |
| VALOR DE LIBROS | SI () NO () |
| VALOR NOMINAL | SI () NO () |
| VALOR PATRIMONIAL | SI () NO () |
| DIVIDENDOS RECIBIDOS EN EL EJERCICIO | SI () NO () |
- CUENTAS DE RESULTADOS ORIGINADAS EN TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS, SOCIOS, DIRECTORES, PERSONAL, COMPAÑIAS RELACIONADAS Y EMPRESAS CON SOCIOS O ACCIONISTAS COMUNES, INDICANDO SI SE EFECTUARON EN TERMINOS EQUIPARABLES A OTROS DE IGUAL ESPECIE, REALIZADAS CON TERCEROS: SI () NO (X)
 - ACTIVOS FIJOS: SI (X) NO ()
 - MOVIMIENTO DE LOS RUBROS DEL ACTIVO FIJO SI (X) NO ()
 - PORCENTAJES DE DEPRECIACION SI (X) NO ()
 - COMPOSICION DEL PASIVO A LARGO PLAZO SI (X) NO ()
 - DETALLE DE LOS DIFERENTES TIPOS DE OPERACION SI (X) NO ()
 - TASAS EFECTIVAS DE INTERES SI (X) NO ()
 - MONTOS ANUALES DE PRINCIPAL PAGADEROS EN LOS PROXIMOS CINCO AÑOS SI (X) NO ()
 - SALDO A PAGARSE POSTERIORMENTE SI (X) NO ()
 - MOVIMIENTO DE PROVISIONES PARA INCOBRABLES, AJUSTE DEL VALOR DE INVERSIONES, IMPUESTOS, BENEFICIOS SOCIALES Y OTROS SIGNIFICATIVOS SI (X) NO ()

- DETALLE DE ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES SE ENCUENTREN REGISTRADOS SI () NO (X)
- EN CASO DE SUCURSALES EXTRANJERAS, SE REVELAN LAS TRANSACCIONES ACTIVAS, PASIVAS Y DE RESULTADOS CON LA RESPECTIVA MATRIZ. SI () NO (X)
- COMENTARIOS SOBRE ACONTECIMIENTOS OCURRIDOS ENTRE LA FECHA DE CIERRE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y LA FECHA DEL DICTAMEN, SIEMPRE QUE ESTOS SEAN SIGNIFICATIVOS. SI (X) NO ()

4 SE HA EFECTUADO LA REEXPRESION INTEGRAL DE LOS ESTADOS FINANCIEROS. SI (X) NO ()

ANALISIS Y COMENTARIOS SOBRE EL CONTENIDO DEL INFORME

El Informe de Auditoria Externa cumple con las disposiciones contenidas en la Resolución número 02.Q. ICI.008 publicada en el suplemento de Registro Oficial No. 564 de 26 de Abril de 2002 y resolución 04.Q.II.001 publicada en el registro oficial No. 289 de 10 de marzo del 2004.

Las notas explicativas de los estados financieros auditados divulgan lo mencionado en el Art. 20 titulo III numeral 1, de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 de 23 de abril de 2002, excepto por el análisis del contrato y la planificación del trabajo.

Se verificó que existe coincidencia entre las cifras de los balances auditados y la declaración presentada por la compañía.

SECCION II CONTRATACION

DATOS GENERALES:

ORGANISMO QUE REALIZO LA CONTRATACION DEL AUDITOR:

FECHA DE CONTRATO:

DENTRO DEL PLAZO LEGAL

CONDICIONES ESPECIALES CONTENIDAS EN EL CONTRATO:

SI		NO	
----	--	----	--

AUDITORIA INICIAL

AUDITORIA RECURRENTE

SI	X	NO	
SI		NO	X

COMENTARIO:

La compañía ha presentado este año el informe preparado por la Consultora Gabela Cía. Ltda., Auditor Calificado Independiente por esta Superintendencia, por lo que se puede determinar que la Auditoria Externa presentada no es una Auditoria Recurrente.

En el expediente de la compañía, no se encuentra archivado el contrato de Prestación de Servicios Profesionales con la Consultora Gabela Cía. Ltda.

SECCION VII

ANALISIS DE LA OPINION

1. **DICTAMEN LIMPIO** (Análisis y comentarios sobre la razonabilidad de la opinión)

N/P

2. **OPINION FAVORABLE CON SALVEDADES** (Análisis y comentarios de la Razonabilidad de la opinión)

La opinión emitida por el Auditor Externo, es favorable con salvedades es la siguiente: "De nuestra auditoria determinamos que:

1. La Cartera Vencida de Hidroagoyán S.A., al 31 de diciembre del 2004 asciende a US \$61, 382,295; valor que representa el 76% del monto total de la cuenta Clientes que es de US \$80,697,820.81 (Nota 6).
2. No se ha conciliado el valor por cobrar de US \$48, 601,004 entre Hidroagoyán y el CENACE al 31 de diciembre del 2004, ya que el valor que nos confirma el CENACE difiere con el registrado contablemente.

Además los valores determinados por el CENACE correspondientes a intereses y multas no han sido registrados en la contabilidad de la compañía. Sin embargo se espera el pronunciamiento por parte del Gobierno con relación a la aplicación del Decreto Ejecutivo 2403, el mismo que afectaría el saldo presentado por la compañía.

3. En relación con el punto anterior; la empresa al 31 de diciembre del 2004, no mantiene un detalle titularizado de la confirmación de la antigüedad de su cartera con el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).
4. Los valores de US \$9, 407,768.82 y US \$1, 815,285.31 que la compañía mantiene registrados en las bodegas Agoyán y Pucará no se sustentan mediante un avalúo técnico, además la compañía desde la recepción de los bienes existentes en las bodegas no ha efectuado un inventario físico total que permita determinar la razonabilidad de los valores mencionados. (Nota 10).
5. Dando cumplimiento a disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, Hidroagoyán S.A., realizó la valuación a valores de mercado de la propiedad, planta y equipos de su propiedad, el resultado de la valoración fue un incremento neto de la depreciación en US \$20, 057,321; valor que fue insertado contablemente en la cuenta patrimonial Reserva de Valuación. Sin

embargo, la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 12, establece: Cuando el valor en libros de un activo es disminuido como resultado de una reevaluación, el decremento debería ser reconocido como un gasto (Nota 12).

6. La compañía mantiene registrado en el largo plazo la obligación por pagar al Ministerio de Economía por US \$117, 591,897; obligación que deberá empezar a cancelarse desde el año 2005, cuya porción corriente de US \$10,619,856; debió ser considerada en el Balance al 31 de diciembre del 2004 como un pasivo a corto plazo. (Nota 22)."

CONCLUSIONES

INTERNAS

Del estudio y análisis efectuado al informe de auditoria externa sobre los estados financieros de la compañía cortados al 31 de diciembre de 2003, se colige lo siguiente:

El Informe de Auditoria Externa cumple con las disposiciones contenidas en la Resolución número 02.Q. ICI.008 publicada en el suplemento de Registro Oficial No. 564 de 26 de Abril de 2002 y resolución 04.Q.II.001 publicada en el registro oficial No. 289 de 10 de marzo del 2004.

Las notas explicativas de los estados financieros auditados divulgan lo mencionado en el Art. 20 titulo III numeral 1, de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 de 23 de abril de 2002, excepto por el análisis del contrato y por la planificación del trabajo.

Se verificó que existe coincidencia entre las cifras de los balances auditados y la declaración presentada por la compañía.

EXTERNAS

Del análisis del informe de Auditoria Externa de la Compañía de su representación, del año 2004, presentada por la Auditora Externa "Consultora Gabela Cía. Ltda.", solicitamos nos indique cuales son las medidas que ha tomado la Compañía con respecto a las salvedades presentadas por el auditor externo en el informe antes indicado.

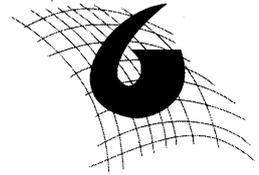
- La Cartera Vencida de Hidroagoyán S.A., al 31 de diciembre del 2004 asciende a US \$61, 382,295; valor que representa el 76% del monto total de la cuenta Clientes que es de US \$80,697,820.81 (Nota 6).
- No se ha conciliado el valor por cobrar de US \$48, 601,004 entre Hidroagoyán y el CENACE al 31 de diciembre del 2004, ya que el valor que nos confirma el CENACE difiere con el registrado contablemente.

Además los valores determinados por el CENACE correspondientes a intereses y multas no han sido registrados en la contabilidad de la compañía. Sin embargo se espera el pronunciamiento por parte del Gobierno con relación a la aplicación del Decreto Ejecutivo 2403, el mismo que afectaría el saldo presentado por la compañía.

- En relación con el punto anterior; la empresa al 31 de diciembre del 2004, no mantiene un detalle titularizado de la confirmación de la antigüedad de su cartera con el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).
- Los valores de US \$9, 407,768.82 y US \$1, 815,285.31 que la compañía mantiene registrados en las bodegas Agoyán y Pucará no se sustentan mediante un avalúo técnico, además la compañía desde la recepción de los bienes existentes en las bodegas no ha efectuado un inventario físico total que permita determinar la razonabilidad de los valores mencionados. (Nota 10).
- Dando cumplimiento a disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, Hidroagoyán S.A., realizó la valuación a valores de mercado de la propiedad, planta y equipos de su propiedad, el resultado de la valoración fue un incremento neto de la depreciación en US \$20, 057,321; valor que fue insertado contablemente en la cuenta patrimonial Reserva de Valuación. Sin embargo, la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 12, establece: Cuando el valor en libros de un activo es disminuido como resultado de una reevaluación, el decremento debería ser reconocido como un gasto (Nota 12).
- La compañía mantiene registrado en el largo plazo la obligación por pagar al Ministerio de Economía por US \$117, 591,897; obligación que deberá empezar a cancelarse desde el año 2005, cuya porción corriente de US \$10,619,856; debió ser considerada en el Balance al 31 de diciembre del 2004 como un pasivo a corto plazo. (Nota 22)."

consultora gabela cía. Ltda.
Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



Quito, 27 de abril del 2005
CG-CAR-080-05

531

Doctor
Paúl Ocaña Soria
Intendente de Compañías
Provincia de Tungurahua
Presente.-

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar el informe de auditoría externa de los estados financieros terminados al 31 de diciembre del 2004, de acuerdo a disposiciones de Ley de la COMPAÑÍA DE GENERACION HIDROELECTRICA AGOYAN "HIDROAGOYAN S.A.".

No. de Expediente: 36136

Sin otro particular por el momento me suscribo.

Atentamente,
CONSULTORA GABELA CIA. LTDA.

Lcdo. Fernando Gabela M.
GERENTE GENERAL

FG/sg.

[Handwritten signature]
Lcda. Sandra Sánchez
29 ABR. 2005

consultora gabela cía. Itda.

Auditores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca

Casilla 17-03-00727 A

Telefax: (593) 2 2500-955

(593) 2 2231-528

(593) 2 2905-843

E-mail: congabela@andinanet.net

Quito-Ecuador



COMPAÑÍA DE GENERACION HIDROELECTRICA AGOYAN "HIDROAGOYAN S.A."

Estados Financieros

Por el año terminado al 31 de diciembre 2004.

Indice

Informe de Auditores Independientes

Balance de Situación General

Estado de Resultados

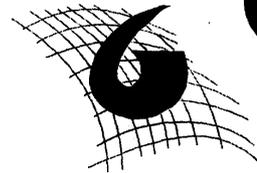
Estado de Evolución del Patrimonio

Estado del Flujo del Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Siglas Utilizadas

US \$	Dólares de los Estados Unidos
MEM	Mercado Eléctrico Mayorista
CONELEC	Consejo Nacional de Electrificación
CENACE	Centro Nacional de Control de Energía
NEC 17	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (Conversión de Estados Financieros)
TIE	Transacciones Internacionales de Electricidad
HIDROAGOYAN S.A.	Compañía de Generación Hidroeléctrica Agoyán S.A.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Accionistas y Directores de
COMPAÑIA DE GENERACION HIDROELECTRICA AGOYAN "HIDROAGOYAN S.A".**

Hemos realizado una auditoría del estado de situación general de la COMPAÑIA DE GENERACION HIDROELECTRICA AGOYAN "HIDROAGOYAN S.A"., en dólares al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes Estados de Resultados, de Evolución del Patrimonio, y de Flujo del Efectivo por el año terminado a esa fecha. La preparación de dichos estados financieros es responsabilidad de los administradores de la empresa y, la nuestra es la de emitir una opinión sobre estos estados financieros en base a la auditoría que practicamos.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría, tales normas, requieren que nuestro trabajo sea planificado y realizado con el objetivo de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. La auditoría incluye un examen en base a pruebas de evidencias que respaldan las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros de la COMPAÑIA DE GENERACION HIDROELECTRICA AGOYAN "HIDROAGOYAN S.A". Nuestra auditoría comprende también, una evaluación de los Principios de Contabilidad utilizados, y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría nos provee de una base razonable para nuestra opinión.

Hemos verificado de acuerdo a disposiciones legales en el país, que la empresa ha cumplido con sus obligaciones como agente de retención y percepción de los impuestos, y emitiremos un Informe Tributario al Servicio de Rentas Internas por el mencionado período económico.

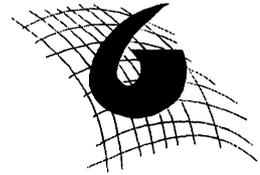
De nuestra auditoria determinamos que:

1. La Cartera Vencida de Hidroagoyán S.A., al 31 de diciembre del 2004 asciende a US \$ 61,382,295. valor que representa el 76 % del monto total de la cuenta Clientes que es de US \$ 80,697,820.81. (Nota 6)
2. No se ha conciliado el valor por cobrar de US \$ 48,601,004 entre Hidroagoyan y el CENACE al 31 de diciembre del 2004, ya que el valor que nos confirma el CENACE difiere con el registrado contablemente.
Además los valores determinados por el CENACE correspondientes a intereses y multas no han sido registrados en la contabilidad de la compañía. Sin embargo se espera el pronunciamiento por parte del Gobierno con relación a la aplicación del Decreto Ejecutivo 2403, el mismo que afectaría el saldo presentado por la compañía.
3. En relación con el punto anterior; la empresa al 31 de diciembre del 2004, no mantiene un detalle titularizado de la conformación de la antigüedad de su cartera con el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM).
4. Los valores de US \$ 9,407,768.82 y US \$ 1,815,285.31 que la compañía mantiene registrados en las bodegas Agoyán y Pucará no se sustentan mediante un avalúo

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



técnico, además la compañía desde la recepción de los bienes existentes en las bodegas no ha efectuado un inventario físico total que permita determinar la razonabilidad de los valores mencionados. (Nota 10)

5. Dando cumplimiento a disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, Hidroagoyan S.A., realizó la valuación a valores de mercado de la propiedad, planta y equipos de su propiedad, el resultado de la valoración fue un incremento neto de la depreciación en US \$ 20,057,321 valor que fue insertado contablemente en la cuenta patrimonial Reserva de Valuación. Sin embargo, la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 12, establece: "Cuando el valor en libros de un activo es disminuido como resultado de una revaluación, el decremento debería ser reconocido como un gasto. (Nota 12)
6. La compañía mantiene registrado en el largo plazo la obligación por pagar al Ministerio de Economía por US \$ 117,591,897, obligación que deberá empezar a cancelarse desde el año 2005, cuya porción corriente de US \$ 10,619,856, debió ser considerada en el Balance al 31 de Diciembre del 2004 como un pasivo a corto plazo. (Nota 22)

En nuestra opinión, excepto por lo expresado en los párrafos del 1 al 6 precedentes, los estados financieros en dólares, presentan razonablemente en sus aspectos más significativos la situación financiera de la COMPAÑIA DE GENERACION HIDROELECTRICA AGOYAN "HIDROAGOYAN S.A.", al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones y el flujo del efectivo por el año terminado a esa fecha de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Ambato, 11 de abril del 2005

Atentamente,

G. Gabela Cía. Ltda.

RNAE - 004

Fernando Gabela M.

Fernando Gabela M.
Socio de Auditoría
RN No. 27821

21 ABR 2005

Luisa Torres Rodriguez
Superintendencia de Compañías

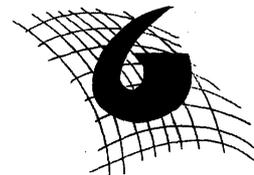
COMPANIA DE GENERACION HIDROELECTRICA AGOYAN "HIDROAGOYAN S.A".
BALANCE GENERAL COMPARATIVO POR LOS AÑOS 2003 Y 2004
(expresado en dólares)

		SALDO AL 31-DIC-2004	SALDO AL 31-DIC-2003		SALDO AL 31-DIC-2004	SALDO AL 31-DIC-2003
ACTIVO				PASIVO		
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE		
DISPONIBLE				INTERESES DE LA DEUDA (M.E.F)	(NOTA 15)	19.404.284,56
FONDOS DISPONIBLES	(NOTA 3)	262.359,32	399.046,89	CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	(NOTA 16)	2.942.744,28
INVERSIONES TEMPORALES	(NOTA 4)	5.626.287,52	7.982.051,57	OTRAS CUENTAS POR PAGAR CIAS. RELACIONADAS	(NOTA 17)	15.377.238,67
FONDOS FIDEICOMISO SAN FRANCISCO 2	(NOTA 5)	712.651,09	-	PASIVO ACUMULADOS		
PROVISION CASTIGO BONOS DE ESTADO		-	(917.213,87)	BENEFICIOS SOCIALES	(NOTA 18)	83.992,65
TOTAL ACTIVO DISPONIBLE		6.601.307,93	7.463.884,59	IMPUESTOS POR PAGAR	(NOTA 19)	22.360,86
EXIGIBLE				UTILIDADES POR PAGAR ACCIONISTAS	(NOTA 20)	44.744,35
CLIENTES	(NOTA 6)	80.697.820,81	65.687.715,39	PROVISIONES CONTRIBUCIONES	(NOTA 21)	436.155,68
CUENTAS POR COBRAR EMPRESAS RELACIONADAS	(NOTA 7)	685.201,32	685.139,56	PROVISION REPUESTOS EQUIPOS DE OPERACION (2001)		1.737.454,16
PROVISION ACUM PARA CTAS INCOB.	(NOTA 8)	(4.608.805,24)	(4.455.243,29)	INGRESOS DIFERIDOS		7.974,00
ANTICIPOS A PROVEEDORES		110.739,58	3.340.136,37	TOTAL PASIVO CORRIENTE		38.311.521,05
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	(NOTA 9)	<u>14.794.081,16</u>	<u>1.756.273,74</u>	PASIVO A LARGO PLAZO		
TOTAL ACTIVO EXIGIBLE		91.679.037,63	67.024.021,77	OBLIGACIONES ESTATALES (M.E.F)	(NOTA 22)	117.591.697,09
INVENTARIOS (CORTO PLAZO)	(NOTA 10)	11.223.054,13	7.657.789,76	CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO		29.291,13
OTROS ACTIVOS CORRIENTES				TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		117.621.188,22
INTERESES POR COBRAR		34.764,96	21.121,66	TOTAL PASIVO		155.932.709,27
IMPUESTOS ANTICIPADOS	(NOTA 11)	356.290,67	2.081.787,74	PATRIMONIO		
GASTOS ANTICIPADOS		<u>27.576,05</u>	<u>2.081.787,74</u>	CAPITAL SOCIAL	(NOTA 23)	45.920.560,00
TOTAL OTROS ACTIVOS CORRIENTES		418.631,68	2.082.909,42	APORTACIONES Y ASIGNACIONES	(NOTA 24)	2.734.252,10
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	(NOTA 12)			RESERVA LEGAL (10%)	(NOTA 25)	49.378,48
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		522.786.181,98	522.601.222,85	RESERVAS DE CAPITAL	(NOTA 26)	203.854.535,36
DEPRECIACIONES ACUMULADAS		<u>(219.965.385,89)</u>	<u>(209.636.490,70)</u>	RESERVA POR VALUACION	(NOTA 27)	20.057.321,03
TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		302.820.796,09	312.964.732,15	RESULTADOS ACUMULADOS		14.708.858,31
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES				RESULTADOS DEL EJERCICIO ACTUAL		-
INVERSIONES LP SOCIEDADES RELACIONADAS	(NOTA 13)	30.514.767,29	17.365.196,84	TOTAL PATRIMONIO		287.324.905,28
TOTAL ACTIVOS		443.257.614,55	414.558.534,53	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		443.257.614,55
CUENTAS DE ORDEN	(NOTA 14)	50.048.009,35	58.936.964,52	CUENTAS DE ORDEN	(NOTA 14)	50.048.009,35

LAS NOTAS 1 A 34 SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

consultora gabela cía. ltda.
Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
 Casilla 17-03-00727 A
 Telefax: (593) 2 2500-955
 (593) 2 2231-528
 (593) 2 2905-843
 E-mail: congabela@andinanet.net
 Quito-Ecuador



COMPAÑÍA DE GENERACION HIDROELECTRICA AGOYAN "HIDROAGOYAN S.A.
ESTADO DE RESULTADO COMPARATIVO
POR LOS AÑOS 2003 Y 2004
 (expresado en dólares)

CUENTAS	SALDO AL 31-DIC-2004	SALDO AL 31-DIC-2003
INGRESOS		
INGRESOS DE OPERACIÓN (NOTA 28)		
VENTA DE ENERGIA SPOT	8.294.402,85	9.656.766,44
CONTRATOS A TERMINO (PPAS)	19.706.386,22	18.459.604,64
GRANDES CONSUMIDORES	<u>6.008.669,09</u>	<u>3.130.385,19</u>
TOTAL INGRESOS DE OPERACIÓN	34.009.458,16	31.246.756,27
INGRESOS NO OPERACIONALES	<u>1.030.137,91</u>	<u>2.128.258,46</u>
TOTAL INGRESOS	35.039.596,07	33.375.014,73
COSTO DE PRODUCCION	(5.824.108,29)	(7.323.179,23)
DEPRECIACIONES (NOTA 12)	<u>(10.232.457,96)</u>	<u>(10.101.914,54)</u>
TOTAL COSTO DE PRODUCCION	(16.056.566,25)	(17.425.093,77)
UTILIDAD BRUTA	18.983.029,82	15.949.920,96
GASTOS OPERATIVOS		
VENTAS	(263.213,57)	(2.623.808,63)
ADMINISTRACION	(1.163.354,94)	(894.448,68)
GASTOS FINANCIEROS	<u>(6.767.796,82)</u>	<u>(10.631.292,79)</u>
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	(8.194.365,33)	(14.149.550,10)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	10.788.664,49	1.800.370,86
15% PARTICIPACION LABORAL		(270.055,63)
25% IMPUESTO A LA RENTA		<u>(495.210,84)</u>
UTILIDAD NETA		<u>1.035.104,39</u>

LAS NOTAS 1 A 34 SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

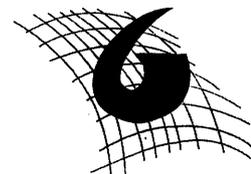
COMPAÑÍA DE GENERACION HIDROELECTRICA AGOYAN HIDROAGOYAN S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
 (expresado en dólares)

	CAPITAL SOCIAL	APORTES FUTURA CAPITALIZACION	DONACIONES DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA DE VALUACION	RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL
SALDO AL 31 DIC 2003	45.920.560,00	2.720.260,10	13.992,00	49.378,48	203.854.535,36	20.057.321,03	2.448.475,61	275.064.522,58
UTILIDAD PRESENTE EJERCICIO							10.788.664,49	10.788.664,49
REGULACION							1.471.718,21	1.471.718,21
SALDO AL 31 DIC 2004	<u>45.920.560,00</u>	<u>2.720.260,10</u>	<u>13.992,00</u>	<u>49.378,48</u>	<u>203.854.535,36</u>	<u>20.057.321,03</u>	<u>14.708.858,31</u>	<u>287.324.905,28</u>

LAS NOTAS 1 A 34 SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

consultora gabela cía. Itda.
Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



COMPañÍA DE GENERACION HIDROELECTRICA AGOYAN HIDROAGOYAN S.A.
ESTADO DE FLUJO DEL EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(expresado en dólares)

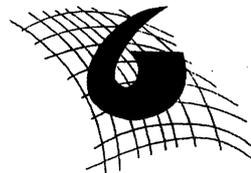
	2004	2003	
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
RESULTADO DEL PRESENTE EJERCICIO	10.788.664,49		1.800.370,86
MOVIMIENTO DEL EFECTIVO			
DEPRECIACIONES	10.330.287,19		10.129.671,72
INTERESES DE LA DEUDA	6.157.746,00		6.157.746,00
REGULACION PROVISION INTERES DIFERIDO	(557.568,63)		-
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	-		2.543.678,62
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	184.383,33		-
REPUESTOS OVERHAUL	-		545.251,26
REGULACION PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	(30.821,38)		-
IMPUESTOS MUNICIPALES	-		3.620.550,81
PROVISION CONTRIBUCIONES OFICIALES	537.165,41		822.514,45
INTERESES POR COBRAR	(13.643,18)		(58.048,93)
DIFERENCIAS Y AJUSTES DE INVENTARIOS	179.968,09		-
AJUSTE PROVISION BONOS DE ESTADO	-		(396.408,93)
PROVISION DE SEGUROS	176.000,00		-
OTROS INGRESOS	16.963.516,83	(91.890,00)	23.273.065,00
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS			
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR	11.659.007,36		19.726.652,78
GASTOS ANTICIPADOS	2.167.898,41		(2.530.116,80)
PROVISIONES Y OTROS PASIVOS	942.150,12		(19.913,67)
INVENTARIOS	3.565.264,37		7.015.854,84
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	(12.858.691,70)		(4.853.616,72)
CUENTAS POR PAGAR SECTOR ELECTRICO	23.572,71		444.396,00
INGRESOS DIFERIDOS	7.974,00		(7.974,00)
CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO	(5.515.492,00)	(8.316,73)	102.145,89
EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	27.743.864,59		5.196.007,54
ACTIVIDADES DE INVERSION			
DISMINUCION DE INVERSIONES TEMPORALES	(725.889,09)		(15.688.147,76)
ADICIONES DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	184.959,13		5.042.388,93
INCREMENTO DE INVERSIONES EN SOCIEDADES RELACIONADA	13.149.570,45		15.574.589,63
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		12.608.640,49	4.928.830,80
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
CONVENIO DE PRESTAMO CON HIDROPAUTE		15.271.911,67	-
INCREMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO		(136.687,57)	267.176,74
INCREMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO	(136.687,57)		267.176,74
EFECTIVO PRINCIPIO DE AÑO	<u>399.046,89</u>		<u>131.870,15</u>
DISMINUCION NETA DE EFECTIVO	<u>262.359,32</u>		<u>399.046,89</u>

LAS NOTAS 1 A 34 SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



COMPAÑIA DE GENERACION HIDROELECTRICA AGOYAN "HIDROAGOYAN S.A."

Notas a los Estados Financieros por el año terminado al 31 de Diciembre del 2004.
(expresados en dólares)

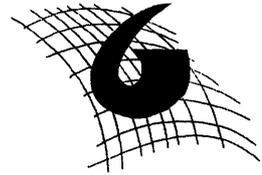
1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

DENOMINACION:	Compañía de Generación Hidroeléctrica Agoyán "HIDROAGOYAN S.A."
FECHA DE CONSTITUCION:	16 de diciembre de 1998, mediante escritura pública de Escisión del Ex Inecel celebrada ante el Notario Público Vigésimo Tercero del Cantón Quito. El 22 de diciembre del 2000 la compañía realizó la fusión por absorción de la Compañía Hidroeléctrica Pisayambo Hidropucará S.A.
LEGISLACION:	Se registró por la Ley de Compañías, Ley de Régimen Tributario Interno, Ley de Régimen del Sector Eléctrico y sus reformas, Reglamentos sustitutivo del Reglamento General de la Ley de Régimen del Sector Eléctrico del país, Reglamento para la Fijación de Tarifas y sus Reformas, Códigos Civil, Laboral, y por sus Estatutos Sociales.
OBJETO SOCIAL:	Tiene por objeto fundamental la producción de energía eléctrica.
AMBITO DE OPERACION:	Ejercerá sus actividades dentro del País.
DOMICILIO:	Su domicilio principal es la ciudad de Ambato, provincia del Tungurahua pero podrá abrir agencias, y/o sucursales en cualquier lugar del país o del exterior.
DURACION:	El plazo de duración de la compañía es de noventa y nueve años.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



DIRECCION ADMINISTRACIÓN Y CONTROL :

La compañía tiene los siguientes Organismos y dignatarios: Junta General de Accionistas, Directorio, Presidente, Presidente Ejecutivo Vicepresidentes, Comisarios, Auditores Internos y Externos.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

DISPOSICIONES GENERALES

La Compañía de Generación Hidroeléctrica Agoyán "Hidroagoyán S. A.", lleva su contabilidad de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, a lo dispuesto en la Ley de Régimen del Sector Eléctrico y sus Reglamentos, Ley de Compañías, Ley de Régimen Tributario Interno y sus Reglamentos, Código del Trabajo, Estatutos de la Empresa, y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador aplicados al sector eléctrico.

Ha cumplido con disposiciones emitidas por el Fondo de Solidaridad, el CONELEC y el CENACE.

a) REFERENTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS

a1) Bases de Presentación.

Los estados financieros básicos en dólares se preparan principalmente en base a los precios históricos que estuvieron en vigencia en las fechas en que ocurrieron las transacciones.

a2) Período de Presentación.- Los estados financieros básicos deben presentarse anualmente con la información comprendida entre el 1ro. de enero y el 31 de diciembre de cada año y los interinos en forma mensual.

b) REFERENTES A LOS ACTIVOS

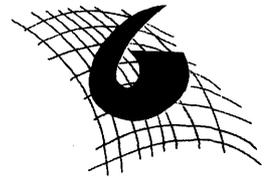
b1) Fondos Efectivos

Los fondos de caja, y cuentas corrientes están debidamente segregados y pueden utilizarse en forma inmediata, sin que pese sobre ellos ningún gravamen o restricción.

consultora gabela cía. ltda.

Audítores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



b2) Inversiones Financieras

Las Inversiones financieras están registradas al Costo de Adquisición, los intereses devengados se registran en una cuenta por cobrar al 31 de diciembre de cada año.

b3) Cuentas y Documentos por Cobrar

Las cuentas por cobrar se hallan debidamente segregadas en función a su origen en cuentas y documentos, así como las cuentas por cobrar clientes, empleados y otras.

b4) Provisión para Incobrables

Las cuentas por cobrar clientes están deducidos por una provisión que servirá para cubrir riesgos de incobrabilidad, principalmente en las deudas del sector público y privado. Los cargos por este concepto afectan directamente a resultados del ejercicio. (Nota 8)

b5) Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual se ha determinado sobre la base de valores promedios de adquisición, utilizando el método promedio ponderado (Nota 10).

b6) Propiedad, Planta y Equipo

En la fecha de su constitución la empresa registró sus activos fijos al Costo. A partir del 31 de marzo del 2000, los activos fijos fueron ajustados de acuerdo a lo dispuesto en la disposición transitoria séptima de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador, la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17. En el año 2003 se realiza un avalúo de la propiedad, planta y equipo con corte al 31 de diciembre del 2002.

b7) Los costos de los terrenos están evaluados y segregados en la clasificación de los activos.

b8) Depreciaciones

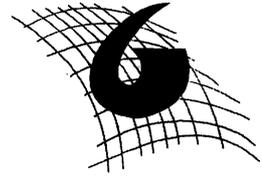
La depreciación es calculada considerando el cambio de estimación de su vida útil, utilizando el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los respectivos activos fijos que fluctúa entre 3 y 30 años.

Las centrales hidroeléctricas y de generación térmica se deprecia n de acuerdo al número de horas de operación

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



Los porcentajes de depreciación aplicados por la empresa en el año 2004 fueron los siguientes:

BIENES E INSTALACIONES EN SERVICIO	%
Carreteras, caminos y puentes	2.50 - 3.33
Edificios y estructuras	2.50 - 3.33
Instalaciones Electromecánicas	4 - 6,67
Mobiliario	10 - 50
Herramientas	6 - 33
Equipo de Laboratorio	12 - 50
Equipo de Comunicación	12 - 50
Equipo Metereológico	10 - 50
Otros Equipos	14.29
Equipos de subestaciones	6.67
Obras Hidráulicas	2,5 - 3.33

b9) Costos Operacionales y de Capital

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a resultados del año. Los costos de renovaciones y mejoras de importancia, se consideran como adiciones de activos fijos.

c) REFERENTES A LA DETERMINACION DE RESULTADOS

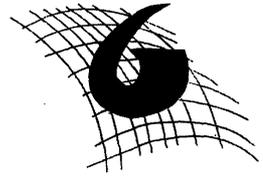
- c1) La compañía registra los ingresos por venta de energía cuando se emite la factura a los clientes.
- c2) Todos los demás ingresos y gastos son reconocidos y registrados cuando se efectúan las transacciones correspondientes.
- c3) Las operaciones de ingresos y gastos extraordinarios que son de carácter no recurrente han sido reconocidas y registradas en el período 2004 y están separadas de las operaciones normales.
- c4) La compañía vende energía eléctrica al Mercado Eléctrico Mayorista Ecuatoriano, cuya administración técnica y económica estuvo a cargo del CENACE hasta el mes de septiembre del 2003.

Dando cumplimiento a disposiciones emitidas en el Reglamento sustitutivo al Reglamento para el Funcionamiento del Mercado Eléctrico Mayorista publicado en el decreto ejecutivo No. 923 del 7 de octubre del 2003 la empresa factura la energía vendida en el Mercado Ocasional y mediante contratos a plazo con las Empresas de Distribución de energía eléctrica, así como a Grandes Consumidores.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



La facturación por este concepto es registrada en cuentas de ingresos y en las respectivas cuentas por cobrar hasta su cobro.

Los precios de venta de las tarifas eléctricas son fijados por el CONELEC.

c5) Seguridad Social

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la compañía ha efectuado aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, quienes han asumido la responsabilidad de pagar al personal los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y pensiones de jubilación.

En adición, dichas disposiciones han establecido que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal, sin perjuicio de las que les corresponde según la Ley del Seguro Social Obligatorio.

d) REFERENTES A LOS PASIVOS

- d1) Los pasivos están registrados, en las respectivas cuentas a corto y largo plazo de acuerdo a su naturaleza, tal cual se explica en las notas referentes a las obligaciones de la empresa.
- d2) Los créditos diferidos están clasificados y registrados por separado en las respectivas cuentas y sub-cuentas.

e) REFERENTES AL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

- e1) El patrimonio invertido por los accionistas en la compañía está registrado en cuanto a su valor y movimiento al 31 de diciembre del 2004
- e2) Las cuentas de Aportaciones y Asignaciones, Reserva Legal, Reserva de Capital, producto de la aplicación de la NEC 17; Reserva de Valuación originada por la inserción contable del avalúo técnico económico de los activos fijos; se encuentran debidamente separadas en cuentas que integran el patrimonio.

f) REGIMEN TRIBUTARIO

La compañía, está sujeta al nuevo sistema de Régimen Tributario Interno del país.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



g) PARTICIPACION DEL PERSONAL

De conformidad con disposiciones legales la compañía pagará a sus trabajadores y empleados una participación del 15% sobre las utilidades obtenidas en el ejercicio económico.

El cálculo para el reparto de las Utilidades a los trabajadores de los resultados obtenidos en el ejercicio económico 2003 fue realizado de acuerdo al pronunciamiento del Procurador General del Estado, según Oficio No. O13109 del 22 de noviembre del 2004, en dos periodos uno de acuerdo al Código de Trabajo en el que se calculó el 15% de las utilidades hasta el 5 de octubre y otro del 6 de octubre al 31 de diciembre en base a lo establecido en la Ley Orgánica de Servicio Civil y Carrera Administrativa y de Unificación y Homologación de las Remuneraciones del Sector Público de acuerdo al PIB.

NOTA 3. BANCOS

El saldo de esta cuenta está conformado por los siguientes rubros:

CAJA CHICA		1,500.00
BANCOS	(1)	<u>260,859.32</u>
TOTAL US \$		<u>262,359.32</u>

(1) Saldo compuesto de la siguiente manera:

INSTITUCIONES FINANCIERAS	259,199.28
COOPERATIVAS DE AHORRO	<u>1,660.04</u>
TOTAL US \$	<u>260,859.32</u>

NOTA 4. INVERSIONES TEMPORALES

Las inversiones de la compañía se encuentran conformadas de la siguiente manera:

POLIZAS DE ACUMULACIÓN	702,872.20
DEPOSITOS A PLAZO	3,744,566.35
CERTIFICADO FINANCIERO	150,000.00
CERTIFICADO DE INVERSION MULTIPLE	500,858.97
FIDEICOMISO	<u>528,000.00</u>
TOTAL INVERSIONES (1)	<u>5,626,297.52</u>

consultora gabela cía. ltda.
Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
 Casilla 17-03-00727 A
 Telefax: (593) 2 2500-955
 (593) 2 2231-528
 (593) 2 2905-843
 E-mail: congabela@andinanet.net
 Quito-Ecuador



(1) Corresponden a las siguientes inversiones:

ENTIDAD	TIPO	FECHA DE EMISION	FECHA DE VENC.	PLAZO DIAS	INTERES	VALOR
PRODUBANCO	FIDEICOMISO					528,000.00
PRODUBANCO	POLIZA DE ACUML.	03/12/2004	04/01/2005	32	2.25%	200,000.00
BANCO DE MACHALA	DEPOSITO A PLAZO	18/11/2004	20/01/2005	63	4.00%	150,000.00
BANCO DE MACHALA	DEPOSITO A PLAZO	08/12/2004	08/02/2005	62	3.75%	301,870.31
COFIEC	DEPOSITO A PLAZO	15/11/2004	14/01/2005	60	7.53%	405,734.10
COFIEC	DEPOSITO A PLAZO	22/11/2004	10/01/2005	49	7.53%	201,194.36
COFIEC	DEPOSITO A PLAZO	16/11/2004	05/01/2005	50	7.53%	150,000.00
SOCIEDAD FINANCIERA ECUATORIAL	DEPOSITO A PLAZO	20/12/2004	24/01/2005	35	7.23%	101,346.78
SOCIEDAD FINANCIERA ECUATORIAL	DEPOSITO A PLAZO	20/12/2004	24/01/2005	35	7.23%	100,831.25
COOP. DE AHORRO Y CREDITO INTI ÑAN	DEPOSITO A PLAZO	09/12/2004	09/01/2005	22	7.00%	5,000.00
BANCO SOLIDARIO	DEPOSITO A PLAZO	28/12/2004	01/02/2005	35	5.00%	203,641.66
BANCO SOLIDARIO	DEPOSITO A PLAZO	06/10/2004	06/01/2005	92	7.50%	200,000.00
COAC INTI PACARI	DEPOSITO A PLAZO	06/12/2004	05/01/2005	30	6.00%	10,000.00
COAC INTI PACARI	DEPOSITO A PLAZO	06/12/2004	05/01/2005	30	6.00%	10,000.00
COAC INTI PACARI	DEPOSITO A PLAZO	27/12/2004	26/01/2005	30	6.00%	10,000.00
COAC INTI PACARI	DEPOSITO A PLAZO	27/12/2004	26/01/2005	30	6.00%	10,000.00
BANCO DE GUAYAQUIL	POLIZA DE ACUM.	09/12/2004	11/01/2005	33	3.60%	302,872.20
BANCO DE GUAYAQUIL	POLIZA DE ACUM.	02/12/2004	04/01/2005	33	3.60%	200,000.00
BANCO MM JARAMILLO ARTEAGA	DEPOSITO A PLAZO	15/09/2004	14/03/2005	180	5%	500,000.00
BANCO MM JARAMILLO ARTEAGA	DEPOSITO A PLAZO	11/10/2004	11/01/2005	90	5%	262,353.47
BANCO MM JARAMILLO ARTEAGA	DEPOSITO A PLAZO	13/10/2004	13/01/2005	90	5%	300,997.50
BANCO MM JARAMILLO ARTEAGA	DEPOSITO A PLAZO	14/10/2004	14/01/2005	90	5%	180,621.08
UNIFINSA	CERT.FINANCIERO	16/11/2004	17/01/2005	62	5.25%	150,000.00
BANCO CENTRO MUNDO	DEPOSITO A PLAZO	27/12/2004	01/02/2005	36	5.10%	204,212.98
BANCO CENTRO MUNDO	DEPOSITO A PLAZO	24/12/2004	28/01/2005	35	5.10%	206,762.86
BANCO DEL PACIFICO	DEPOSITO A PLAZO	02/12/2004	03/01/2005	32	3.25%	230,000.00
BANCO DEL PICHINCHA	CERT. DE INVERSIÓN	09/12/2004	09/02/2005	62	3.75%	300,858.97
BANCO DEL PICHINCHA	CERT.DE INVERSIÓN	04/11/2004	05/01/2005	62	3.50%	200,000.00
TOTAL US \$.						<u>5,626,297.52</u>

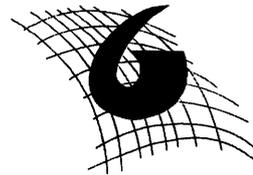
NOTA 5. FONDOS FIDEICOMISO SAN FRANCISCO

En esta cuenta se registra el Fideicomiso Mercantil "San Francisco No. 2", contratado con la Corporación Financiera Nacional CFN, para el manejo de los recursos de Hidroagoyan resultantes de la venta de energía, los mismos que serán utilizados en la construcción del Proyecto San Francisco. Los valores de la recaudación son depositados en las Cuentas Bancarias de los Bancos Bolivariano y Produbanco, según el siguiente detalle:

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



BANCO BOLIVARIANO	609,271.78
PRODUBANCO	<u>103,379.31</u>
SALDO AL 31/DIC/2004	712,651.09

NOTA 6. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

El saldo de esta cuenta corresponde a la facturación por concepto de energía, potencia remunerable, regulaciones de frecuencia, reactivos, generación forzada y otros cargos efectuada por parte de HIDROAGOYAN S.A., a las empresas distribuidoras y generadoras eléctricas así como a grandes consumidores, de acuerdo con el siguiente detalle:

CORPORACION CENACE	48,601,004.47
EMPRESAS ELECTRICAS DISTRIBUIDORAS	31,722,430.56
EMPRESAS GENERADORAS	6,586.57
GRANDES CLIENTES	<u>367,799.21</u>
TOTAL US \$	(1) <u>80,697,820.81</u>

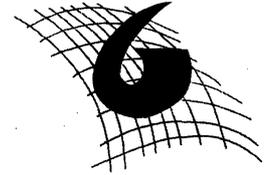
(1) Este saldo se encuentra compuesto de la siguiente manera:

CENACE	48.601.004,47
TOTAL CENACE	<u>48.601.004,47</u>
EMPRESA ELECTRICA BOLIVAR	172.353,78
EMPRESA ELECTRICA EL ORO	1.561.218,79
EMPRESA ELECTRICA ESMERALDAS	1.263.524,38
EMPRESA ELECTRICA LOS RIOS	1.525.938,16
EMPRESA ELECTRICA MILAGRO	1.686.168,22
EMPRESA ELECTRICA SANTA ELENA	1.135.491,01
EMPRESA ELECTRICA QUITO	2.057.704,85
EMPRESA ELECTRICA MANABI	5.100.066,71
EMPRESA ELECTRICA REG. NORTE	646.726,22
EMPRESA ELECTRICA REG. DEL SUR	232.438,16
EMPRESA ELECTRICA STO. DOMINGO	519.556,72
EMELGUR	3.241.542,62
EMELEC	2.375.517,16
CORP.ADMIN. TEMPORAL ELEC.GQUIL.	10.077.217,09
OTRAS CTAS. POR COBRAR	126.966,69
TOTAL DISTRIBUIDORAS	<u>31.722.430,56</u>
ELECTROGUAYAS	6.586,57
TOTAL GENERADORAS	<u>6.586,57</u>

consultora gabela cía. Ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



CRISTALERIA DEL ECUADOR	64.635,86
INDUSTRIA MOLINERA C.A.	24.417,84
TEXTILES RIO BLANCO	81.213,66
PICA PLASTICOS INDUSTRIALES C.A.	52.984,42
C.A. ECUATORIANA DE CERAMICA	25.900,34
PRONACA	47.603,02
INDUSTRIA CARTONERA ASOCIADA INCASA	23.682,55
ECUADOR BOTTLING COMPANY	40.800,04
OTROS	6.561,48
TOTAL GRANDES CONSUMIDORES	367.799,21
TOTAL CLIENTES	80.697.820,81

A partir del mes de octubre del 2003, entra en vigencia la facturación individualizada, de acuerdo con lo dispuesto en el Decreto Ejecutivo No. 923 del 7 de octubre del 2003 Capitulo V " Liquidación de Transacciones en el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), Facturación y Cobro".

- (*) La compañía al 31 de diciembre del 2004, no mantiene en sus registros un detalle individualizado de la conformación de la antigüedad de su cartera, con el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) por un valor de US \$ 48.601.004,47, por cuanto el Cenace como Administrador Técnico del MEM, no ha establecido la Titularización de la Cartera.

Con fecha 14 de diciembre del 2004 el CENACE entregó a Hidroagoyan el cierre de cuentas del Mercado Eléctrico Mayorista con corte a septiembre del 2003, en el cual se detalla la deuda total de las Distribuidoras a la Compañía, del capital, intereses y multas por US \$ 85,288,220.

CARTERA VENCIDA

La compañía al 31 de diciembre del 2004, mantiene una cartera vencida de US \$ 61.382.295.01, equivalente al 76,06 % del total de la cuenta por cobrar clientes de acuerdo con el siguiente detalle:

CARTERA	CARTERA CORRIENTE	CARTERA VENCIDA	TOTAL
CENACE	-	48,601,004.47	48,601,004.47
EMPRESAS DISTRIBUIDORAS	19,008,904.43	12,713,526.13	31,722,430.56
EMPRESAS GENERADORAS	-	6,586.57	6,586.57
GRANDES CLIENTES	306,621.37	61,177.84	367,799.21
TOTAL US \$	19,315,525.80	61,382,295.01	80,697,820.81
PORCENTAJE	23.94%	76.06%	100.00%

consultora gabela cía. Ltda.
Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
 Casilla 17-03-00727 A
 Telefax: (593) 2 2500-955
 (593) 2 2231-528
 (593) 2 2905-843
 E-mail: congabela@andinanet.net
 Quito-Ecuador



NOTA 7. CUENTAS POR COBRAR CUENTAS RELACIONADAS

El saldo de esta cuenta esta conformada de la siguiente manera:

TRANSELECTRIC AGOYAN (1)	587,100.76
TRANSELECTRIC PUCARA (1)	96,557.97
CONELEC	1,542.59
TOTAL US \$	685,201.32

(1) De acuerdo con el contrato firmado el 11 de noviembre de 1999 entre Transelectric e Hidroagoyán para garantizar una adecuada operación y obtener la mayor disponibilidad de los equipos que interconectan a las dos empresas. Estos valores no han podido ser recuperados por parte de la empresa, ya que estos saldos provienen del año 2001

NOTA 8. PROVISIÓN ACUMULADA PARA CUENTAS INCOBRABLES

La compañía al 31 de diciembre del 2004, efectuó la provisión del 1% sobre los valores de la cartera corriente de los clientes, de acuerdo con el siguiente detalle:

	SALDO AL 31-Dic-04	PROVISIÓN DEL AÑO	AJUSTES PROVISIÓN	SALDO AL 31-Dic-04
EMPRESAS DISTRIBUIDORAS	1,529,690.76	183,705.80	(9,243.11)	1,704,153.45
EMELEC	2,375,517.16			2,375,517.16
CENACE	542,674.33		(21,065.87)	521,608.46
OTROS INCOBRABLES	6,836.59			6,836.59
EMPRESAS GENERADORAS	-	65.87		65.87
GRANDES CONSUMIDORES	524.45	611.66	(512.40)	623.74
TOTAL US \$.	4,455,243.29	184,383.33	(30,821.38)	4,608,805.24

En el año 2003, la compañía realizó la provisión del 100% del valor por cobrar a la Empresa Eléctrica del Ecuador (EMELEC).

NOTA 9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

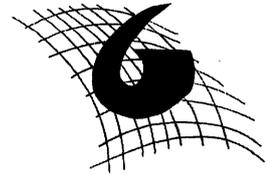
Saldo compuesto de la siguiente manera

CONSTRUCTORA NORBERTO ODEBRECHT	(1)	13,184,716.68
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	(2)	1,526,826.21
FONDO DE SOLIDARIDAD	(3)	65,567.53
ANTICIPO DE SUELDOS		6,755.47
ANTICIPO PERSONAL CONTRATOS		5,731.21
SEGUROS POR COBRAR		3,717.94
OTRAS CUENTAS POR COBRAR		766.12
TOTAL US \$		14,794,081.16

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



- (1) Corresponde al contrato de mutuo o préstamo celebrado el 24 de agosto del 2004 entre Hidroagoyán y la Constructora Norberto Odebrecht para el préstamo de US \$ 15.000.000, que serán invertidos en la ejecución de la obra del proyecto hidroeléctrico San Francisco y contabilizados como aportes a futura capitalización a favor de Hidroagoyán en Hidropastaza, en donde el deudor reconocerá y pagará el 6,5% de interés fijo anual no reajutable. Hidroagoyán para conceder este préstamo recibió una línea de crédito de US\$15.000.000 por parte de la Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute de acuerdo al contrato firmado el 30 de agosto del 2004 entre Hidroagoyán e Hidropaute.
- (2) Valor que se encuentra en demanda por impugnación ante el Servicio de Rentas Internas por pago en exceso del impuesto a la renta por el año 2002.
- (3) Comprende los valores por cobrar al Fondo de Solidaridad por concepto del proceso de contratación de la administración temporal de las empresas eléctricas a través de la Corporación Latinoamericana para el Desarrollo.

NOTA 10. INVENTARIOS

El movimiento de esta cuenta al 31 de diciembre del 2004, fue:

	SALDO AL 31-DIC-03	INGRESOS	EGRESOS	SALDO AL 31-DIC-04
<u>CENTRAL AGOYAN</u>				
BODEGA DE PRODUCCION	5,744,633.20	4,044,531.87	448,099.33	9,341,065.74
COMPRAS LOCALES EN TRANSITO	57,448.15	28,417.67	45,998.32	39,867.50
IMPORTACIONES EN TRANSITO	-	1,712.33	1,107.00	605.33
SUBTOTAL	5,802,081.35	4,074,661.87	495,204.65	9,381,538.57
<u>CENTRAL PUCARA</u>				
BODEGA DE PRODUCCION	1,850,030.00	297,456.65	332,201.34	1,815,285.31
SUBTOTAL	1,850,030.00	297,456.65	332,201.34	1,815,285.31
<u>BODEGA ADMINISTRACION</u>				
BODEGA ADMINISTRACION MATRIZ	5,678.41	67,361.90	46,810.06	26,230.25
SUBTOTAL	5,678.41	67,361.90	46,810.06	26,230.25
TOTAL US\$	7,657,789.76	4,439,480.42	874,216.05	11,223,054.13

Desde la entrega de los bienes de las bodegas Agoyán por parte del ex Inecel y fusión de Pucará la compañía, no ha efectuado un inventario físico técnico el cual permita establecer el valor real de los bienes de bodegas.

consultora gabela cía. ltda.
Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
 Casilla 17-03-00727 A
 Telefax: (593) 2 2500-955
 (593) 2 2231-528
 (593) 2 2905-843
 E-mail: congabela@andinanet.net
 Quito-Ecuador



NOTA 11. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Esta cuenta se conforma por:

RETENCIONES 1% SOCIEDADES	343,526.72
RETENCIONES 5% REND. FINANCIEROS	11,192.16
RETENCIONES 5% ARRIENDO INMUEBLES	1,571.79
TOTAL US \$	356,290.67

NOTA 12. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Esta cuenta se resume como sigue:

DETALLE	SALDO AL		MOVIMIENTO			TOTAL
	31-Dic-03	AGOYAN	LOS PINOS	PUCARA	ADMINISTRACION	
TERRENOS	485,255.32					485,255.32
EDIFICIOS	9,286,471.64				958,723.11	10,245,194.75
OBRAS HIDRAULICAS	414,781,084.22					414,781,084.22
INSTAL. ELECTROMECHANICAS	80,439,426.11				36,960.00	80,476,386.11
OTROS EQUIPOS	304,720.00					304,720.00
CARRTERAS VIAS PISTAS	12,800,772.89					12,800,772.89
EQUIPOS DE SUBEST.	28,870.40					28,870.40
MOBILIARIO Y EQ .DE OFICINA	512,843.99	935.20		1,375.13	1,930.39	517,084.71
VEHICULOS	698,192.64			27,195.00	54,200.00	779,587.64
HERRAMIENTAS	1,011,155.82	2,095.73		552.00		1,013,803.55
EQUIPOS DE LABORATORIO	163,620.80	704.48				164,325.28
EQUIPOS DE COMUNICACIÓN	67,116.40	367.92			1,131.20	68,615.52
EQUIPOS DE COMPUTACION	147,801.11				55,130.88	202,931.99
EQUIPOS DE METEOROLOGIA	62,014.40					62,014.40
EQUIPOS DE CONSTRUCCION	594,720.00					594,720.00
ACTIVOS POR ACTIVARSE	1,217,157.11	-	-	-	-956,341.91	260,815.20
TOTAL BIENES E INSTALAC.	522,601,222.85	4,103.33	-	29,122.13	151,733.67	522,786,181.98
DEPRECIACION ACUMULADA	(209,636,490.70)	(5,439,574.51)	(50,139.52)	(4,742,743.93)	(96,417.33)	(219,985,365.99)
TOTAL US \$.	312,964,732.15	(5,435,471.18)	(50,139.52)	(4,713,621.80)	55,316.34	302,820,815.99

La depreciación de bienes e instalaciones en servicio cargada a resultados en el presente ejercicio económico asciende a US \$ 10.232.457,96 de acuerdo a las tasas expresadas en la Nota 2b8.

La compañía ha contratado seguros de aquellos activos fijos considerados técnicamente asegurable.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



En cumplimiento a disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, Hidroagoyan S.A., a través de la firma LEVIN realizó la valuación a valores de mercado de la propiedad, planta y equipos de su propiedad, el resultado de la valoración fue un incremento neto de la depreciación en US \$ 20,057,321 valor que fue insertado contablemente en la cuenta patrimonial Reserva de Valuación. Sin embargo, la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 12, establece: "Cuando el valor en libros de un activo es disminuido como resultado de una revaluación, el decremento debería ser reconocido como un gasto. Además el proceso de valoración no se sujetó a lo establecido en la Resolución No. 00.Q.ICl.013 Art. 8.- que dice: "La depreciación acumulada será corregida en igual porcentaje que el valor presente, con el fin de mantener la relación respecto de ese valor antes de la valuación a valor de mercado" ;por lo tanto, los valores presentados por LEVIN no mantienen la relación porcentual que debe existir entre la depreciación acumulada y el valor presente del activo a la fecha del avalúo lo que modifica la vida útil de los activos valuados.

NOTA 13. INVERSIONES A LARGO PLAZO EN SOCIEDADES RELACIONADAS

En esta cuenta se registran los valores entregados a Hidropastaza a través del fideicomiso contratado en calidad de acciones y aportes para futura capitalización para la construcción del Proyecto San Francisco, su movimiento es como sigue:

	SALDO AL 31-DIC-03	MOVIMIENTO	TRANSFERENCIA	SALDO AL 31-DIC-04
ACCIONES	353,200.00	19,406,800.00		19,760,000.00
APORTES (1)	<u>17,011,996.84</u>	<u>13,149,570.45</u>	<u>(19,406,800.00)</u>	<u>10,754,767.29</u>
TOTAL US \$	<u>17,365,196.84</u>	<u>32,556,370.45</u>	<u>(19,406,800.00)</u>	<u>30,514,767.29</u>

(1) Comprende la reinversión de las utilidades obtenidas en los ejercicios económicos 2001 y 2002.

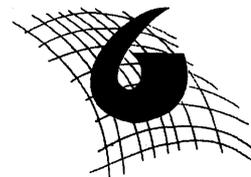
NOTA 14. CUENTAS DE ORDEN

En esta cuenta se registran valores para su manejo y control y comprenden los intereses no conciliados de la deuda a largo plazo, garantías y otros. valores La cuenta se conforma como sigue:

INTERESES DE LA DEUDA A LARGO PLAZO	40,714,758.93
INTERESES DIFERIDOS DE LA DEUDA LARGO PLAZO	6,157,747.17
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	519,696.04
INTERESES PRESTAMO HIDROPAUTE	515,071.01
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	<u>2,140,736.20</u>
TOTAL US \$	<u>50,048,009.35</u>

consultora gabela cía. Itda.
Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 15. INTERESES DE LA DEUDA (M.E.F)

En esta cuenta fueron registrados los intereses de la deuda asumida por Hidroagoyan las cuales no han sido conciliadas aún con el Ministerio de Economía y Finanzas, según el siguiente detalle:

INTERESES POR PAGAR -1999	7,692,575.96
INTERESES POR PAGAR -2000	<u>11,711,708.60</u>
TOTAL US \$	19,404,284.56

NOTA 16. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Al 31 de diciembre el saldo de esta cuenta está conformado por:

MUNICIPIO DE BAÑOS	(1)	1,389,143.70
MUNICIPIO DE PILLARO		988,977.96
SEGUROS COLONIAL		176,000.00
CONSEJO NACIONAL DE RECURSOS HÍDRICOS		120,427.00
OTRAS CUENTAS POR PAGAR		<u>268,195.62</u>
TOTAL US \$		<u>2,942,744.28</u>

- (1) Valor a pagar a los Municipios de Baños y Pillaro por concepto de impuesto del 1.5 por mil a los activos totales de los ejercicios impositivos 1999, 2000, 2001 y 2002, y saldos de impuesto a la Patente Municipal.

NOTA 17. OTRAS CUENTAS POR PAGAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Esta cuenta esta conformada de la siguiente manera:

	VALOR	CAPITAL	INTERESES	TOTAL
HIDROPAUTE (1)	-	15,000,000.00	271,911.67	15,271,911.67
CONELEC	<u>105,327.00</u>	-	-	<u>105,327.00</u>
TOTAL US \$	<u>105,327.00</u>	<u>15,000,000.00</u>	<u>271,911.67</u>	<u>15,377,238.67</u>

- (1) Corresponde a la línea de crédito de US \$ 15.000.000 realizada por parte de la Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute a Hidroagoyan de acuerdo con el contrato firmado el 30 de agosto del 2004. Este préstamo tiene una tasa del 6.5% anual sobre saldos. El valor de este préstamo fue transferido a la Constructora Norberto Odebrecht para la construcción del Proyecto San Francisco.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 18. BENEFICIOS SOCIALES

Comprende los siguientes valores:

	SALDO AL 31-DIC-03	MOVIMIENTO		SALDO AL 31-DIC-04
		DEBITO	CREDITO	
DECIMO TERCER SUELDO	1,942.88	24,377.71	28,001.85	5,567.02
DECIMO CUARTO SUELDO	1,097.28	4,047.43	4,570.43	1,620.28
FONDOS DE TRESERVA	9,068.60	20,462.58	18,826.41	7,432.43
APORTE PATRONAL 12.15%	2,832.84	43,884.65	41,051.81	-
APORTE INDIVIDUAL 9.35%	2,180.01	33,776.28	31,596.27	-
PRESTAMO QUIROGRAFARIO	535.35	7,582.87	7,052.37	4.85
IMPUESTO A LA RENTA PERSONAL	-	18,121.05	29,064.11	10,943.06
RETENCIONES JUDICIALES	-	2,520.42	2,520.42	-
15% UTILIDADES TRABAJADORES	270,055.63	355,946.89	85,891.26	-
SUELDOS POR PAGAR	-	111,438.29	111,438.29	-
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	-	5,220.95	63,645.96	58,425.01
TOTAL US \$.	<u>287,712.59</u>	<u>627,379.12</u>	<u>423,659.18</u>	<u>83,992.65</u>

Al 31 de diciembre del 2004 no se provisionó ningún valor por concepto del 15% Participación Trabajador por US \$ 1,284,546, y del 25% Impuesto a la renta por US \$ 1,288,751.

NOTA 19. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de esta cuenta se compone de:

12% IVA	1,787.09
RETENCIONES DEL IVA	14,262.06
RETENCIONES EN LA FUENTE	<u>6,311.71</u>
TOTAL US \$	<u>22,360.86</u>

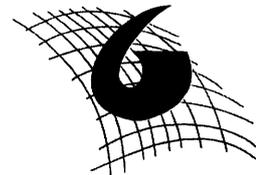
NOTA 20. UTILIDADES POR PAGAR ACCIONISTAS

Acogiéndose a lo dispuesto en el R.O. No. 184 del 6 de octubre del 2003, en el que se establece que los excedentes de las utilidades, de las empresas de derecho privado en las cuales el estado tiene participación mayoritaria de recursos públicos, se destinará a la ejecución de programas de desarrollo humano, Hidroagoyan al 31 de diciembre del 2004 registró por este concepto el valor de US \$ 44.744 valor transferido al Fondo de Solidaridad el día 5 de abril del 2005.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 21. PROVISIONES CONTRIBUCIONES

Corresponde a las provisiones que la compañía realiza con la finalidad de efectuar las contribuciones a las siguientes entidades del estado:

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS	207,279.24
CONTRALORIA GENERAL DEL ESTADO	<u>228,876.44</u>
TOTAL US \$	<u>436,155.68</u>

NOTA 22. OBLIGACIONES ESTATALES

Comprende la deuda asumida por Hidroagoyan de los créditos externos contratados por el Ex INECEL y que al liquidarse éste, fueron asignados al Ministerio de Economía y Finanzas; de los valores originales se compensaron valores establecidos en el Decreto 2048-A. Según Convenio de Compensación de Adeudos No. 105 celebrado entre el Ministerio de Economía y Finanzas e Hidroagoyan S.A., el saldo compensado a pagar al Ministerio de Economía es de US \$ 99.118.658,44, mediante 28 cuotas semestrales iguales y consecutivas del principal a partir del 31 de diciembre del 2005 hasta el 30 de junio del 2019. Los intereses de la deuda a la presente fecha aún no han sido conciliados con el Ministerio.

El saldo de esta obligación luego de efectuada la compensación de adeudos con el Ministerio de Economía y Finanzas fue:

	DECRETO 2048-A	INTERESES	TOTAL
CAPITAL	106,768,461.99		
INTERESES	<u>6,477,286.70</u>		
DEUDA ORIGINAL	113,245,748.69	12,873,061.28	126,118,809.97
COMPENSACION DECRETOS 2048A	(14,127,090.25)	-	(14,127,090.25)
TRANSFERENCIA A CORTO PLAZO	-	<u>5,600,177.37</u>	<u>5,600,177.37</u>
TOTAL OBLIGACIÓN	<u>99,118,658.44</u>	<u>18,473,238.65</u>	<u>117,591,897.09</u>

La porción corriente de esta obligación que representan las cuotas semestrales a pagar en los años 2005 y 2006 debieron reclasificarse al pasivo corriente:

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



FECHAS DE VENCIMIENTO	CUOTA US \$
31/12/2005	3,539,952.09
30/06/2006	3,539,952.09
31/12/2006	<u>3,539,952.09</u>
PORCION CORRIENTE AL 31/DIC/2005	10,619,856.27
VENCIMIENTOS HASTA EL 30/06/2019	<u>88,498,802.17</u>
TOTAL OBLIGACION A PAGAR	<u>99,118,658.44</u>

NOTA 23. CAPITAL SOCIAL

El Capital social de la compañía al 31 de diciembre del 2004 es de cuarenta y cinco millones novecientos veinte mil quinientos sesenta dólares (US \$. 45,920,560.00), el cual se encuentra representado por un millón ciento cuarenta y ocho mil catorce (1,148,014) acciones ordinarias y preferidas de cuarenta dólares (US \$. 40.00) cada una.

La conformación del capital social de la empresa, es como sigue:

	No. ACCIONES	VALOR	PORCENTAJE
ACCIONES ORDINARIAS	803,609.00	32,144,360.00	70.00%
ACCIONES PREFERIDAS	<u>344,405.00</u>	<u>13,776,200.00</u>	<u>30.00%</u>
TOTAL US \$	<u>1,148,014.00</u>	<u>45,920,560.00</u>	<u>100.00%</u>

NOTA 24. APORTACIONES Y ASIGNACIONES

El saldo de los Aportes para Futura Capitalización al 31 de diciembre del 2004 fue de US \$ 2,734,252.10.

NOTA 25. RESERVA LEGAL

De acuerdo a disposiciones legales vigentes en el país, de la utilidad anual, en caso de haberla, la Empresa, deberá transferir una cantidad no menor del 10% para formar la Reserva Legal, hasta que esta sea igual al 50% del Capital Social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos a los accionistas, y/o absorción de pérdidas pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Al 31 de diciembre del 2004 el saldo de la reserva legal es de US \$ 49,378

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 26. RESERVA DE CAPITAL

En esta cuenta se agruparon los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, producto de la aplicación de la NEC # 17.

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2004 fue de US \$ 203,854,535.

NOTA 27. RESERVA DE VALUACIÓN

El saldo de esta cuenta resulta de la inserción contable de la valoración técnica y económica de los activos fijos de Hidroagoyan con corte al 31 de diciembre del 2002, cuyo resultado final en la depreciación acumulada fue el valor neto de US \$ 20.057.321,03, presentado en los estados financieros al 31 de diciembre del 2003.

NOTA 28. VENTA DE ENERGIA

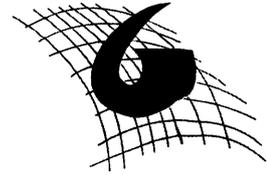
En esta cuenta se registra la facturación efectuada a empresas distribuidoras, generadoras y a grandes clientes, así tenemos:

	MERCADO		CONTRATOS	CONTRATOS	TIES	
	SPOT	CONTRATOS	A TERMINO	PPA	EXPORTACION	TOTAL
CENACE	14,973.03	-	-	-	-	14,973.03
EMPRESAS GENERADORAS	193,896.13					193,896.13
EMPRESAS DISTRIBUIDORAS	7,600,018.64		13,503,209.31	6,203,176.91		27,306,404.86
GRANDES CONSUMIDORES	481,805.00	6,008,669.09				6,490,474.09
TIES DE EXPORTACIÓN	-	-	-	-	3,710.05	3,710.05
TOTAL US \$	<u>8,290,692.80</u>	<u>6,008,669.09</u>	<u>13,503,209.31</u>	<u>6,203,176.91</u>	<u>3,710.05</u>	<u>34,009,458.16</u>

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 29. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

La conciliación tributaria al 31 de diciembre del 2004, presentada por la empresa fue como sigue:

**IMPUESTO A LA RENTA DE LA COMPAÑÍA
DE GENERACION ELECTRICA AGOYAN HIDROAGOYAN S.A.
EJERCICIO ECONOMICO 2004
valorado en US \$.**

UTILIDAD DEL EJERCICIO	10,788,664.49
(+) GASTOS NO DEDUCIBLES	<u>90,092.52</u>
	10,878,757.01
(-) AMORTIZACION DE PERDIDAS TRIBUTARIAS AÑOS ANTERIORES	<u>2,315,114.33</u>
UTILIDAD BRUTA	8,563,642.68
(-) 15% PARTICIPACION TRABAJADORES	<u>1,284,546.40</u>
UTILIDAD GRAVABLE	7,279,096.28
UTILIDAD A REINVERTIR Y CAPITALIZAR	5,310,227.16
SALDO UTILIDAD GRAVABLE	1,968,869.11
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO 15%	796,534.07
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO 25%	<u>492,217.28</u>
IMPUESTO A LA RENTACAUSADO	1,288,751.35
(-) RETENCIONES EN LA FUENTE QUE LE HAN EFECTUADO	<u>356,290.67</u>
TOTAL IMPUESTO A LA RENTA A PAGAR	<u>932,460.68</u>

Se ha presentado un escenario del cálculo de impuesto a la renta con reinversión de utilidades, el mismo que deberá ser aprobado o ratificado por la Junta General de Accionistas.

La ley del Sector Eléctrico determina en su artículo 37 las utilidades que correspondan al Estado serán reinvertidas en beneficio de la empresa en infraestructura, expansión de servicios, etc.

Por el ejercicio económico 2004 emitiremos un informe al Servicio de Rentas Internas.

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 30. EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA

Mediante Resolución No.272.2003 los Miembros del Directorio reunida el 16 de diciembre del 2003 resuelve aprobar la Pro forma Presupuestaria para el año 2004.

Con fecha 9 de diciembre del 2004, el Directorio, aprueba la Reforma Presupuestaria del 2004.

DESCRIPCIÓN	PRESUPUESTO		SALDO
	2004	EJECUTADO	
INGRESOS DE OPERACIÓN	35,842,929.96	34,009,458.16	1,833,471.80
INGRESOS QUE NO SON DE OPERACIÓN	<u>962,814.41</u>	<u>1,030,137.91</u>	<u>(67,323.50)</u>
TOTAL INGRESOS	<u>36,805,744.37</u>	<u>35,039,596.07</u>	<u>1,766,148.30</u>
COSTOS DE PRODUCCIÓN	16,353,544.69	16,056,566.25	296,978.44
GASTOS DE COMERCIALIZACION	243,730.63	263,213.57	(19,482.94)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	1,282,071.22	1,163,354.94	118,716.28
GASTOS FINANCIEROS	<u>7,422,510.23</u>	<u>6,767,796.82</u>	<u>654,713.41</u>
TOTAL GASTOS	<u>25,301,856.77</u>	<u>24,250,931.58</u>	<u>1,050,925.19</u>
RESULTADO PRESUPUESTARIO	<u>11,503,887.60</u>	<u>10,788,664.49</u>	<u>715,223.11</u>

La pro-forma presupuestaria de ingresos y gastos y de inversión elaborada para el año 2004 estimaba alcanzar un superávit presupuestario de US\$11.503.887,60, al final del ejercicio económico el presupuesto arroja una utilidad presupuestaria de US\$ 715.223,11

NOTA 31. NORMAS SOBRE LA PROPIEDAD INTELECTUAL Y DERECHOS DE AUTOR

Dando cumplimiento a lo dispuesto en la Resolución No. 04Q.I.J.001 de la Superintendencia de Compañías relacionada con el Estado de Cumplimiento de las Normas sobre Propiedad Intelectual y Derechos de Autor, HIDROAGOYAN S.A., ha adquirido las licencias de los diferentes Software utilizados por la empresa.

NOTA 32. CONVENIOS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2004, la compañía tiene suscritos entre otros los siguientes contratos y convenios:



Contratos de Compra - Venta de Energía Eléctrica a Plazo

La compañía mantiene contratos de compra venta de energía eléctrica con las Empresas Eléctricas Distribuidoras del país cuya vigencia es desde el año 2002 y su vencimiento al 31 de diciembre del 2005, cuyo objeto es la entrega del generador al distribuidor de la energía comprometida, cuya duración de los contratos son a partir de la fecha de registro y puesta en vigencia del contrato en el Cenace, luego de suscrito el contrato se deberá cumplir con el registro en el Cenace conforme el Art. 46 de la ley del sector eléctrico y en las disposiciones reglamentarias para el funcionamiento del MEM. El distribuidor asume el pago de los cargos por transporte de la energía. Los precios de la energía son aprobados por el CONELEC.

Además se firmaron contratos de compra venta de energía con los grandes consumidores, cuyo objeto es la venta y entrega de energía solicitada por los grandes consumidores, los precios se fijan por la Compañía según la demanda del mercado y se especifican en los contratos.

Contrato para la prestación de servicios especializados de operación y mantenimiento de la Central Agoyan, legalizada el 22 de noviembre del 2004, con Ecuaelectricidad & Energymos para la prestación de servicio y mano de obra especializada y calificada para la ejecución y supervisión de la operación y mantenimiento de la Central Hidroeléctrica Agoyán.

Contrato para la prestación de servicios especializados de operación y mantenimiento de la central hidroeléctrica Pucará, suscrito con la firma OSENERSA S.A. cuyo objeto principal es mantener la calidad de la operación y optimizar el mantenimiento de la Central Pucará.

Contrato de Fideicomiso Mercantil denominado San Francisco No. 2, cuyos otorgantes son Hidropastaza S.A. e Hidroagoyan a favor de la Corporación Financiera Nacional y la Constructora Norberto Odebrecht y Ansaldo Energía SPA, suscrito el 3 de mayo del 2000, cuyo objeto principal es que los dineros entregados por Hidroagoyan por la venta de energía sean depositados como fuente de pago para entregar a Hidropastaza como aporte para futura capitalización y de ésta para cancelar a Odebrecht las facturas mensuales en la construcción del Proyecto San Francisco.

NOTA 33.

EVENTOS SUBSECUENTES

Mediante Registro Oficial No. 743 del 13 de enero del 2004, se publica el Acuerdo No. 001 de la Contraloría General del Estado, en el cual se expide el Reglamento para el Control Externo en las Entidades de Derecho Privado que disponen de Recursos Públicos, para lo cual la Contraloría General del Estado ejercerá lo estipulado en el Art. 11 "Responsabilidades en las Entidades de Derecho Privado".

consultora gabela cía. ltda.

Audidores Externos

Av. 12 de Octubre N21-155 y Roca
Casilla 17-03-00727 A
Telefax: (593) 2 2500-955
(593) 2 2231-528
(593) 2 2905-843
E-mail: congabela@andinanet.net
Quito-Ecuador



NOTA 34. CONTINGENTES

- No hemos recibido contestación a nuestros requerimientos de confirmación de saldos de los valores correspondientes a la obligación con el Ministerio de Economía y Finanzas de la Deuda Externa.
- Los seguros contratados contra todo riesgo, cuya vigencia fue desde el 28 de noviembre del 2004 al 25 de enero del 2005, mantuvieron un déficit en la cobertura de los activos fijos sobre un eventual siniestro por US \$ 61.435.803.
- Del proceso de valoración a precios de mercado de la propiedad, planta y equipo, realizado por la empresa a través de la firma LEVIN, estos valores no mantienen la relación porcentual que debe existir entre la depreciación acumulada y el valor presente del activo a la fecha del avalúo lo que modifica la vida útil de los activos valuados.

JUICIOS EN TRAMITE

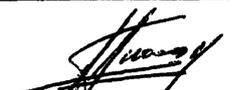
De la información proporcionada por el Asesor Legal de HIDROAGOYAN S. A., existen los siguientes juicios en trámite:

3 JUICIOS CON EXTRABAJADORES	16,810.00
3 JUICIOS TRIBUTARIOS	
IMPUGNACION A LA RESOLUCION No.1668	2,398.17
IMPUGNACION A LA RESOLUCION No. UR-118012004	
PAGO EN EXCESO IMP. RENTA	1,526,826.21
JUCIO No. 22565	
LIQUIDACION DE PAGO DIFERENCIAS DECLARACION 1820040200204	495,685.06
25 JUICIOS LABORALES CON EXTRABAJADORES DE LA EMPRESA	<u>2,135,000.00</u>
TOTAL POSIBLE CONTINGENCIA	<u>4,176,719.44</u>



ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	282,359.32	399,046.89	
Inversiones Temporales	5,626,297.52	7,064,837.70	
Fondos Fiduciarios San Francisco 2	712,651.06	0.00	
Documentos y Cuentas por Cobrar	91,679,037.63	67,024,021.77	36.79
Cuentas por Cobrar	61,363,022.13	66,362,854.95	
Provisión Cuentas Incobrables	-4,608,805.24	-4,455,243.29	
Anticipos a Proveedores	110,739.58	3,340,136.37	
Otras Cuentas por Cobrar	14,784,081.16	1,756,273.74	
INVENTARIOS	11,223,054.13	7,857,789.76	
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	418,631.58	2,082,809.42	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	109,922,031.27	84,228,605.54	30.50
ACTIVO NO CORRIENTE			
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	522,786,181.98	522,801,222.85	
(-) Depreciación Acumulada	-219,965,365.99	-209,636,490.70	
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO NETO	302,820,815.99	313,164,732.15	-3.24
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	30,514,767.29	17,365,196.84	75.72
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	333,335,583.28	330,529,928.99	0.91
PASIVO CORRIENTE			
Intereses por Pagar	19,404,284.56	19,404,284.56	
Cuentas por Pagar Comerciales	2,942,744.28	5,355,964.25	
Otras Cuentas por Pagar S. E.	15,377,238.87	128,899.71	
Pasivos Acumulados	161,097.86	326,933.94	
Beneficios Sociales por Pagar	83,992.65	287,712.59	
Impuestos por Pagar	22,360.86	39,221.35	
Utilidades por Pagar Accionistas	44,744.35	0.00	
Provisiones	436,155.88	2,164,259.27	
Ingresos Diferidos	0.00	7,974.00	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	38,311,521.05	27,388,315.73	39.88
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones Estatales L/P	117,591,887.08	111,991,719.72	
Cuentas por Pagar L/P	29,291.13	113,976.50	
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	117,621,178.21	112,105,696.22	4.92
TOTAL PASIVOS	155,932,709.27	139,494,011.95	11.79
PATRIMONIO			
Capital Social	45,920,560.00	45,920,560.00	
Aportaciones y Asignaciones	2,734,252.10	2,734,252.10	
Reservas	223,961,234.87	223,961,234.87	
Resultado del Ejercicio Actual	10,788,864.49	1,800,370.86	
Resultados Acumulados	3,920,193.82	648,104.75	
TOTAL PATRIMONIO	287,324,905.28	275,064,522.58	4.46
CUENTAS DE ORDEN			
	50,048,009.35	58,936,964.52	-15.08

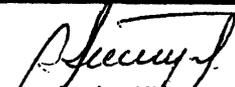

 Ing. Angel Naranjo Páez
 PRESIDENTE EJECUTIVO

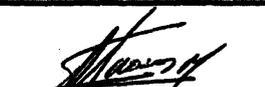

 Sr. Pablo Cabezas Molina
 VICEPRESIDENTE DE FINANZAS

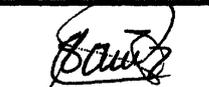

 Sr. Armando Maldonado
 CONTADOR R.N. 31291



INGRESOS DE OPERACIÓN			
Mercado Ocasional (SPOT)	8,294,402.85	9,856,766.44	
Contratación Directa (PPAS)	19,706,386.22	18,459,804.84	
Grandes Consumidores	6,008,669.09	3,130,385.19	
TOTAL INGRESOS DE OPERACIÓN	34,009,458.16	31,246,756.27	8.84
COSTO DE PRODUCCION			
Costo de Producción	-5,824,108.29	-7,323,179.23	
Depreciaciones	-10,232,457.96	-10,101,914.54	
TOTAL COSTO DE PRODUCCION	-16,056,566.25	-17,425,093.77	
UTILIDAD EN PRODUCCIÓN	17,952,891.91	13,821,662.50	29.89
GASTOS OPERATIVOS			
Comercialización	-283,213.57	-2,623,808.63	
Administración	-1,163,354.94	-894,448.68	
TOTAL GASTOS OPERATIVOS	-1,426,568.51	-3,518,257.31	
UTILIDAD EN OPERACIÓN	16,526,323.40	10,303,405.19	60.40
COSTO FINANCIERO			
Financieros	-8,767,796.82	-10,631,292.79	
UTILIDAD DESPUES DE FINANCIAMIENTO	9,758,526.58	-327,887.60	3,076.18
MOVIMIENTOS NO OPERACIONALES			
Intereses Ganados	226,842.94	1,543,588.65	
Otros Ingresos	803,294.97	584,669.81	
TOTAL MOVIMIENTOS NO OPERACIONALES	1,030,137.91	2,128,258.46	
UTILIDAD DEL PERIODO	USD 10,788,664.49	1,600,370.88	199.25


 Ing. Angel Naranjo
 PRESIDENTE EJECUTIVO


 Sr. Pablo Cabezas Molina
 VICEPRESIDENTE FINANCIERO


 Sr. Armando Maldonado
 CONTADOR RN. 31291



AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

AM/ Mar-24-05

PATRIMONIO		(Accionario)						
Saldos al 1 de Enero del 2004	45,920,560.00	2,720,260.10	13,982.00	49,378.48	203,854,535.36	20,057,321.03	2,448,475.61	275,064,522.58
Resultado del Ejercicio Actual							10,788,664.49	10,788,664.49
Regulación s/Resolución 049.2005							1,471,718.21	1,471,718.21
SALDOS A DIC-31-2004	45,920,560.00							


 Ing. Angel Naranjo Pastor
 PRESIDENTE EJECUTIVO


 Econ. Pablo Cabezas Molina
 VICEPRESIDENTE FINANCIERO


 Sr. Armando Maldonado
 CONTADOR GENERAL

**COMPAÑÍA DE GENERACION HIDROELECTRICA
HIDROAGOYAN S.A.**



HIDROAGOYAN S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

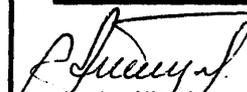
(Expresado en Dólares Estadounidenses)
(Método Indirecto)

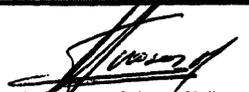
AM / Mar-24-05

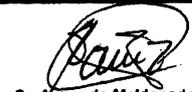
Resultado Neto del Ejercicio		10,768,684.49
<i>Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo</i>		
Depreciaciones		10,330,287.19
Intereses de la Deuda		6,157,748.00
Regulación Provisión Intereses Diferidos		-557,588.63
Provisión Cuentas Incobrables		184,383.33
Regulación Provisión Cuentas Incobrables		-30,821.38
Provisión Contribuciones Oficiales		537,185.41
Intereses por Cobrar		-13,843.18
Diferencias y Ajustes de Inventarios		179,968.09
Provisión Seguros		176,000.00
		16,983,516.83
Cambios en Activos y Pasivos :		
Cuentas y Documentos por Cobrar		11,859,007.36
Gastos Anticipados		2,187,898.41
Provisiones y Otros Pasivos		942,150.12
Inventarios		3,585,284.37
Cuentas por Pagar Comerciales		-12,858,691.70
Cuentas por Pagar Sector Eléctrico		23,572.71
Ingresos Diferidos		7,974.00
Cuentas por Pagar (L/P)		-5,515,492.00
		-8,316.73
Efectivo Neto provisto por las Operaciones		27,743,884.59

Disminución de Inversiones Temporales		-725,889.09
Adiciones de Propiedad, Planta y Equipo, neto		184,959.13
Incremento de Inversiones en Sociedades Relacionadas		13,149,570.45
Efectivo Neto utilizado en Actividades de Inversión		12,608,640.49

Convenio de Préstamo con Hidropaute S.A.		15,271,911.67
Efectivo Neto utilizado en Actividades de Financiamiento		15,271,911.67


Ing. Angel Naranjo
CONTADOR GENERAL


Sr. Pablo Cabezas Molina
VICEPRESIDENTE DE FINANZAS


Sr. Armando Maldonado
CONTADOR GENERAL

Oficio No. PEHA 951.2005
Ambato, 20 de abril del 2005

36.136

Señor Doctor:
PAUL OCAÑA SORIA
**INTENDENTE DE COMPAÑÍAS
DE TUNGURAHUA**
Ciudad.-

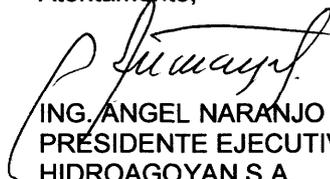
De mi consideración:

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley de Compañías, adjunto a la presente sírvase encontrar los documentos que a continuación se detallan, de la Compañía de Generación Hidroeléctrica Agoyán - HIDROAGOYAN S.A., correspondientes al ejercicio económico del 2004:

1. Copia certificada del Acta de la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 13 de abril del 2005. ✓
2. Memoria Anual de Gestión del Presidente Ejecutivo: Ing. Ángel Naranjo Pástor por el ejercicio fiscal del 2004. ✓
3. Informe de la Auditoria Externa: Consultora Gabela Cía. Ltda. ✓
4. Informe del Comisario Revisor: Adico Cía. Ltda. ✓
5. Estados Financieros correspondientes al ejercicio económico del 2004. ✓
6. Nombramiento del Representante Legal de la Compañía ✓
7. 3 copias del formulario 101, incluida la nómina de accionistas.
8. 1 copia de la declaración del Impuesto a la Renta en medio magnético.

Lo que comunico a Usted para los fines pertinentes.

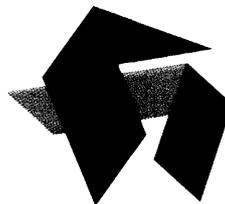
Atentamente,


ING. ANGEL NARANJO PASTOR
PRESIDENTE EJECUTIVO
HIDROAGOYAN S.A.

Gg*

21 ABR 2005

Luisa Torres Rodríguez
Superintendencia de Compañías



HIDROAGOYAN S. A.
COMPAÑIA DE GENERACION HIDROELECTRICA
Sucre 459 y Castillo - Edificio Hidroagoyán - 2do. Piso
Telfs. (593-03) 2421719/20/21 - Fax (593-03) 2421723
www.hidroagoyan.com - informacion@hidroagoyan.com
Casilla 18-01-1055 - Ambato, Ecuador