
**MEMORIA ANUAL DE GESTION
EJERCICIO ECONOMICO 2003**

ANEXO # 3

INFORME DEL AUDITOR EXTERNO – DELOITTE & TOUCHE

Hidropastaza S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2003 y 2002 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
HIDROPASTAZA S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de HIDROPASTAZA S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de HIDROPASTAZA S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se indica en la Nota 2, los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como un negocio en marcha. Con fecha marzo 28 del 2000, la Compañía firmó el contrato de concesión para la construcción, operación y mantenimiento de la central de generación de energía eléctrica "San Francisco" con el Consejo Nacional de la Electricidad - CONELEC. A partir del mes de noviembre del 2003, la Compañía inició el proceso de construcción de la obra relacionada con el proyecto San Francisco, considerando como fuente principal de recursos el Convenio de Préstamo firmado en el año 2002 con el BNDES, organismo internacional encargado de financiar el proyecto. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía ha entregado las garantías necesarias y ha iniciado la construcción del Proyecto Hidroeléctrico "San Francisco", sin embargo, el desarrollo del referido proyecto, y finalmente la generación de operaciones rentables, dependen principalmente de la conclusión con éxito del referido proyecto. En tal virtud la Compañía no presenta estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002.


Marzo, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 8398
Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

30 ABR 2004

Luisa Torres Rodríguez
Superintendencia de Compañías

HIDROPASTAZA S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2003	2002
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	194,594	31,229
Anticipos contrato de construcción	5	19,854,834	
Otras cuentas por cobrar		1,367	1,435
Total activos corrientes		<u>20,050,795</u>	<u>32,664</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
Terrenos	6	240,123	240,123
Equipos de computación y oficina		1,661	1,661
Total		<u>241,784</u>	<u>241,784</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,227</u>	<u>679</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>240,557</u>	<u>241,105</u>
ACTIVO DIFERIDO	7	<u>2,081,513</u>	<u>858,230</u>
TOTAL		<u>22,372,865</u>	<u>1,131,999</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Otras cuentas por pagar y total pasivos corrientes	8	<u>776,795</u>	<u>7,960</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	441,500	441,500
Aportes para futuras capitalizaciones		21,154,514	682,483
Reserva de capital		56	56
Patrimonio de los accionistas		<u>21,596,070</u>	<u>1,124,039</u>
TOTAL		<u>22,372,865</u>	<u>1,131,999</u>
CUENTAS DE ORDEN	10	<u>50,753</u>	<u>9,294</u>

Ver notas a los estados financieros

HIDROPASTAZA S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	441,500	413,616	56	855,172
Aportes en efectivo		61,080		61,080
Aportes de accionistas		<u>207,787</u>		<u>207,787</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	441,500	682,483	56	1,124,039
Aportes en efectivo		20,264,243		20,264,243
Aportes de accionistas		<u>207,788</u>		<u>207,788</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>441,500</u>	<u>21,154,514</u>	<u>56</u>	<u>21,596,070</u>

Ver notas a los estados financieros

HIDROPASTAZA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Anticipo a constructor	(19,854,834)	
Adquisiciones de propiedades y equipos	(145,166)	(64,323)
Incremento de activo diferido	<u>(100,878)</u>	<u>(102,256)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(20,100,878)</u>	<u>(166,579)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes de capital y efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>20,264,243</u>	<u>61,080</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento (Disminución) neta durante el año	163,365	(105,499)
Comienzo del año	<u>31,229</u>	<u>136,728</u>
FIN DEL AÑO	<u>194,594</u>	<u>31,229</u>
TRANSACCIONES QUE NO SIGNIFICARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Garantías pagadas directamente por los accionistas	<u>207,788</u>	<u>207,787</u>

Ver notas a los estados financieros

HIDROPASTAZA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

HIDROPASTAZA S.A. fue constituida en la República del Ecuador el 24 de febrero de 1999 y su objetivo principal es el diseño, suministro, construcción, instalación, operación y mantenimiento de centrales de generación eléctrica. La Compañía está regida por la Ley de Régimen del Sector Eléctrico.

El 14 de enero de 1999 el Consejo Nacional de la Electricidad - CONELEC adjudicó a la Asociación Pastaza conformada por los accionistas de HIDROPASTAZA S.A., la concesión para el diseño, suministro, construcción, instalación, operación y mantenimiento del proyecto hidroeléctrico San Francisco.

Con fecha 28 de marzo del 2000, la Compañía firmó el contrato de concesión tipo "Bot" para la ingeniería, suministro, construcción, instalación, operación y mantenimiento de la central de generación de energía eléctrica San Francisco con el Consejo Nacional de la Electricidad - CONELEC. El plazo de duración de la concesión es de 30 años a partir de la firma del contrato.

Durante el año 2002, las operaciones de la Compañía se limitaron a la renovación de las garantías de fiel cumplimiento de plazos y a la compra de bienes e inmuebles. Esta situación se produjo en razón de que el Gobierno de Brasil suspendió temporalmente el uso del mecanismo de Compensación de Créditos Recíprocos - CCR para operaciones con plazo superior a un año. Adicionalmente, el cambio de Gobierno en Ecuador y en Brasil provocó un retraso en las acciones tomadas para la consecución del financiamiento del Proyecto. Sin embargo, en octubre del 2003 el Gobierno del Ecuador ratificó la construcción del Proyecto San Francisco y en noviembre del 2003 los accionistas de Hidropastaza resolvieron capitalizar la Compañía con US\$20 millones como aporte local para el inicio de la construcción del Proyecto. El aporte relacionado con el financiamiento del proyecto estará a cargo del BNDES. El primer anticipo se recibió el 26 de febrero del 2004 por un total de US\$72 millones correspondientes al 30% del total financiado por el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de equipos de computación se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 3 años.

Activo Diferido - Incluye:

- Los costos y gastos de inversión incurridos en la Construcción del Proyecto Hidroeléctrico San Francisco registrados en función del grado de avance de obra o porcentaje de terminación y de acuerdo al Anexo 2 del contrato de Ingeniería de Detalle, Suministros y Construcción (EPC), referente al desglose de la facturación. Estos costos y gastos de inversión serán amortizados durante los 26 años de concesión que tiene la Compañía para la operación y mantenimiento de la Central; y,
- Los gastos efectuados por la Compañía para el cumplimiento de ciertas condiciones previas al inicio de sus operaciones establecidas en el contrato de concesión. Estos gastos serán amortizados en línea recta en 5 años a partir del inicio de operaciones.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo en caja	50	50
Bancos	19,544	10,905
Certificado de inversión con vencimiento en enero del 2004 que devenga una tasa de interés anual del 8% (8.5% en el año 2002)	<u>175,000</u>	<u>20,274</u>
Total	<u>194,594</u>	<u>31,229</u>

5. ANTICIPOS CONTRATO DE CONSTRUCCION

Representa el saldo del anticipo entregado a la Compañía Constructora Norberto Odebretch para el inicio de la construcción del Proyecto Hidroeléctrico San Francisco conforme el contrato de Ingeniería EPC celebrado con el Consorcio formado por la Constructora Norberto Odebretch S.A. y el Consorcio Electromecánico formado por Alstom Brasil Ltda. y Va Tech Hidro Brasil Ltda. Este valor se irá descontando conforme sean presentadas las planillas de avance de obra, previa la fiscalización correspondiente.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	241,105	177,345
Adquisiciones		64,323
Depreciación	<u>(548)</u>	<u>(563)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>240,557</u>	<u>241,105</u>

7. ACTIVO DIFERIDO

Un resumen del activo diferido es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Bienes e instalaciones en curso	917,483	
Garantías entregadas	829,191	621,403
Gastos administrativos	331,776	233,764
Otros	<u>3,063</u>	<u>3,063</u>
Total	<u>1,164,030</u>	<u>858,230</u>

Bienes e Instalaciones en Curso - Incluyen los costos y gastos de inversión relacionados con la construcción del proyecto San Francisco registrados en función de las planillas de avance de obra presentadas por el Consorcio Odebretch encargado de la construcción del proyecto.

8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuentas por pagar	772,317	
Retenciones en la fuente	806	454
Sueldos por pagar	271	
Beneficios sociales	261	364
Otras cuentas por pagar	<u>3,140</u>	<u>7,142</u>
Total	<u>776,795</u>	<u>7,960</u>

Cuentas por Pagar - Constituye una cuenta por pagar a Consorcio Odebretch producto de la liquidación de la primera planilla por la construcción del proyecto San Francisco.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 44,150 acciones de US\$10 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Corresponden a los aportes en efectivo entregados por los accionistas para cubrir los gastos de la Compañía previos al inicio de sus operaciones. Adicionalmente, se incluye como parte de esta cuenta US\$829,191 correspondientes a los valores pagados por los accionistas para la obtención de las garantías de cumplimiento de plazos, entregados al Consejo Nacional de Electricidad - CONELEC.

En noviembre 27 del 2003, mediante Acta de Directorio se resolvió incrementar el aporte para futuras capitalización en US\$300,000 para solventar los gastos operativos de Hidropastaza S.A.. Al 31 de diciembre del 2003, se encuentran pendientes de recibir US\$120,000 por parte de Hidroagoyán S.A.

10. SALDOS SIGNIFICATIVOS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Los principales saldos con compañías relacionadas, se desglosa como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en U.S. dólares)	
Anticipo Consorcio Odebretch	<u>19.854.834</u>	<u> </u>

11. GARANTIAS

- Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía entregó al Consejo Nacional de la Electricidad - CONELEC las garantías de fiel cumplimiento de plazos por un valor de US\$15 millones con vencimientos en marzo del 2004.
- El contrato de financiamiento para el proyecto hidroeléctrico San Francisco, firmado entre la Compañía y el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES, establece que las garantías para la consecución del crédito, estarían constituidas por títulos de crédito emitidos por la Compañía y cursados en el ámbito del Convenio de Créditos Recíprocos - CCR de la Asociación Latinoamericana de Integración - ALADI.
- Adicionalmente, según el decreto No. 4539, el Gobierno de Brasil impuso la contratación de un seguro de crédito a las exportaciones que cubra el 100% del financiamiento para amparar al Banco Prestatario de la eventual posibilidad de no pago por parte de los Bancos Centrales Latinoamericanos participantes del CCR. Dicho seguro debe ser contratado con la Aseguradora Brasileña de Crédito a las Exportaciones - SBCE. A la fecha de emisión de este informe, la instrumentación de este seguro se encontraba en proceso.

12. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002, se detallan a continuación:

Contrato de Concesión - El 28 de marzo del 2000, la Compañía celebró un contrato de concesión con el Consejo Nacional de la Electricidad - CONELEC, mediante el cual Hidropastaza S.A. se compromete a desarrollar el proyecto hidroeléctrico "San Francisco" que consiste en diseñar, financiar, construir, operar, mantener y administrar una central de generación eléctrica por un plazo de 30 años.

Contrato de Ingeniería E.P.C - El 24 de marzo del 2000 la Compañía celebró con el Consorcio Odebrecht - Ansaldo un contrato de ingeniería de detalle, suministros y construcción - E.P.C., mediante el cual se le confiere al Consorcio la construcción civil, montaje de equipos eléctricos, mecánicos e hidromecánicos del proyecto hidroeléctrico "San Francisco". El plazo de duración de este contrato es de 4 años a partir del primer anticipo otorgado por el BNDES. En Noviembre 21 del 2003 mediante adendum No. 2 se formalizó la cesión de derechos y obligaciones por parte del Consorcio Cedente (Odebrecht - Ansaldo) al Consorcio Cesionario (Odebrecht - Alstom - Va Tech) y se le designó como contratista para el Contrato de Ingeniería de detalle, Proyecto básico, Suministros y Montaje de equipos eléctricos, mecánicos e hidromecánicos y Construcción Civil del Proyecto Hidroeléctrico "San Francisco" ratificando todas las cláusulas de responsabilidades y obligaciones del Consorcio a Hidropastaza S.A. del contrato original EPC.

Un resumen de los principales cláusulas del contrato son como sigue:

Vigencia - El contrato entra en vigencia a partir de la fecha de suscripción, pero sus plazos iniciarán cuando se hayan obtenido los permisos de construcción y principalmente cuando se hayan entregado las garantías de Fiel Cumplimiento y el primer anticipo al Consorcio.

Precio - El valor total de la inversión asciende a US\$286 millones los mismos que serán financiados como sigue:

	(en U.S. dólares)
Financiado por el BNDES	241,465,100
Financiado por los accionistas	45,386,029
Total contrato EPC	286,851,129
Otros gastos de la concesionaria (financiado por los accionistas)	14,947,871
Total costo de inversión del Proyecto	301,799,000

El presupuesto del contrato EPC, es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Obras civiles	193,151,129
Equipos hidromecánicos	12,200,200
Equipos mecánicos	25,508,007
Equipos eléctricos	55,991,793
Total presupuesto	286,851,129

Suministros para las Obras - El Consorcio será responsable por todas las adquisiciones requeridas para la ejecución de las obras, incluyendo los costos de cotización, adjudicación, seguimiento, transporte hasta el sitio de las obras, trámite aduanero y almacenaje. El precio del contrato no incluye ningún tipo de impuestos, tasas, comisiones, aranceles y otros relacionados con la importación de bienes para la ejecución del Proyecto, los mismos que se encuentran exentos. En caso de incurrir en este tipo de impuestos, estos valores serán reembolsados al Consorcio.

Garantías - El Consorcio entregará a la Concesionaria una Garantía de Fiel Cumplimiento por un monto de US\$15 millones. El 50% será mantenido hasta la recepción de la Primera Unidad y el saldo hasta la recepción de la Segunda Unidad.

Anticipos - El Primer anticipo corresponde al 30% del precio del contrato. De cada pago mensual por avance del trabajo se deducirá el monto proporcional correspondiente al anticipo hasta su total amortización.

Pagos por Avance de Obra - Se efectuarán conforme el avance físico del trabajo, el que será presentado mediante factura e informe del avance hasta el día 25 de cada mes, según el desglose de facturación contenido en el Anexo 2, Addendum 1 del contrato EPC.

Garantías contra Defectos - Periodo de Responsabilidad por Defectos - El Consorcio garantizará al 100% los trabajos ejecutados y el periodo de garantía contra defectos para cada Unidad e iniciará a partir recepción de cada unidad y concluirá 12 meses después.

Fideicomiso Mercantil San Francisco No. 2 - El 3 de mayo del 2000 se constituyó un Fideicomiso Mercantil a favor de Hidropastaza S.A., con el objeto de garantizar los aportes comprometidos por su accionista mayoritario Hidroagoyán S.A., para la ejecución del proyecto. El patrimonio autónomo del referido fideicomiso lo constituyen los flujos provenientes de la venta de la producción de energía del mencionado accionista.

30 ABR 2004

Luisa Torres Rodríguez
Superintendencia de Comp. Fin.