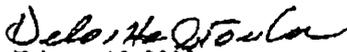


## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de HIDROPASTAZA S.A. (una compañía en etapa de desarrollo) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003, 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 con más detalle en la Nota 2, la Compañía al 31 de diciembre del 2004, se encuentra en etapa de desarrollo. Conforme el contrato de concesión firmado el 28 de marzo del 2000, para la construcción, operación y mantenimiento de la central de generación de energía eléctrica "San Francisco" con el Consejo Nacional de la Electricidad - CONELEC, la Compañía en el mes de noviembre del 2003, inició el proceso de construcción de la obra relacionada con el Proyecto Hidroeléctrico "San Francisco", considerando como fuente principal de recursos el Convenio de Préstamo firmado en el año 2000 con el BNDES, organismo internacional encargado de financiar el proyecto. El desarrollo del referido proyecto y finalmente la generación de operaciones rentables dependen de futuros eventos que incluyen la conclusión con éxito de la construcción del referido proyecto, el mantenimiento de las fuentes de financiamiento suficientes y de lograr los volúmenes de ventas adecuados para soportar la estructura de costos de la Compañía.

  
Febrero 18, 2005  
Registro No. 019

  
Basem Bader  
Licencia No. 18398  
Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

20 ABR 2005

*Luisa Torres Rodríguez*  
Superintendencia de Compañías

**HIDROPASTAZA S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes de caja	4	546	195
Anticipos a contratistas	5	68,686	19,855
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>5,604</u>	<u>1</u>
Total activos corrientes		<u>74,836</u>	<u>20,051</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPOS:</b>			
Terrenos	7	277	240
Equipos de computación		10	2
Muebles y equipos de oficina		<u>17</u>	<u>1</u>
Total		304	242
Menos depreciación acumulada		<u>4</u>	<u>1</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>300</u>	<u>241</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	8	<u>88,406</u>	<u>2,081</u>
<b>TOTAL</b>		<u>163,542</u>	<u>22,373</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Otras cuentas por pagar y total pasivos corrientes	9	<u>5,334</u>	<u>777</u>
<b>OBLIGACION POR PAGAR A BANCOS A LARGO PLAZO</b>	10	<u>120,044</u>	<u>—</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	11	24,700	442
Aportes para futuras capitalizaciones		<u>13,464</u>	<u>21,154</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>38,164</u>	<u>21,596</u>
<b>TOTAL</b>		<u>163,542</u>	<u>22,373</u>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>		<u>—</u>	<u>51</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 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	442	682	1,124
Aportes en efectivo		20,264	20,264
Aportes de accionistas	<u>        </u>	<u>208</u>	<u>208</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	442	21,154	21,596
Aportes en efectivo		16,312	16,312
Aportes de accionistas		256	256
Capitalización	<u>24,258</u>	<u>(24,258)</u>	<u>        </u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>24,700</u>	<u>13,464</u>	<u>38,164</u>

Ver notas a los estados financieros

**HIDROPASTAZA S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Anticipo a constructor y otros	(49,872)	(19,855)
Adquisiciones de propiedades y equipos	(62)	(145)
Incremento de otros activos	<u>(86,071)</u>	<u>(101)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(136,005)</u>	<u>(20,101)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones por pagar a bancos a largo plazo	120,044	
Aportes de capital	<u>16,312</u>	<u>20,264</u>
Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>136,356</u>	<u>20,264</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento neto durante el año	351	163
Comienzo del año	<u>195</u>	<u>32</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u>546</u>	<u>195</u>
<b>TRANSACCIONES QUE NO SIGNIFICARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Garantías pagadas directamente por los accionistas	<u>256</u>	<u>208</u>

Ver notas a los estados financieros

**HIDROPASTAZA S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****I. 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 Hidroeléctrico "San Francisco" y en noviembre del 2003 los accionistas de Hidropastaza S.A. resolvieron capitalizar la Compañía con US\$20 millones como aporte local para el inicio de la construcción del Proyecto. Al 31 de diciembre del 2004, el total de aportes entregados por los accionistas asciende a US\$38.2 millones. El aporte relacionado con el financiamiento del proyecto está a cargo del BNDES.

Con fecha 25 de agosto del 2004, la Compañía realizó un adendum al Contrato de Ingeniería de Detalle, Suministros y Construcción - EPC en el que se establece una aceleración en la entrega del Proyecto en 7 meses al plazo estipulado inicialmente, con un costo adicional de US\$12.8 millones. Los ingresos adicionales por la anticipación del término de las obras representan un mínimo de US\$25 millones y un máximo de US\$44 millones según la pluviometría se presenta respectivamente baja o alta.

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, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. 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 propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 3 para equipos de computación y 10 para muebles y equipos de oficina.

**Otros Activos** - 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 la vigencia de la 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.

**Impuesto a la Renta** - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades (en caso de haberlas) sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

### 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>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

### 4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31, ... <u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	525	20
Certificado de inversión con vencimiento en enero del 2005 que devenga una tasa de interés anual del 3% (8% en el año 2003)	19	175
Fondos de inversión	<u>2</u>	<u>—</u>
Total	<u>546</u>	<u>195</u>

### 5. ANTICIPOS CONTRATO DE CONSTRUCCION

Representa el saldo de los anticipos entregados por los accionistas de la Compañía y el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES, a la Compañía Constructora Norberto Odebrecht 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 Odebrecht S.A. y el Consorcio Electromecánico formado por Alstom Brasil Ltda. y Va Tech Hidro Brasil Ltda.. Este valor se descuenta conforme son presentadas las planillas de avance de obra, previa la fiscalización correspondiente. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2004, se incluye US\$473 mil correspondientes al anticipo entregado al Consorcio Furnas - Integral para la ejecución del servicio de consultoría para la fiscalización durante el avance de obra del Proyecto Hidroeléctrico "San Francisco".

## 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado	5,021	
Seguros	548	
Otros	<u>35</u>	<u>1</u>
Total	<u>5,604</u>	<u>1</u>

Impuesto al Valor Agregado - Constituye el Impuesto al Valor Agregado - IVA pagado en la construcción del proyecto, el mismo que de acuerdo con el contrato de concesión debe ser devuelto por el Servicio de Rentas Internas - SRI. Al 31 de diciembre del 2004, se incluyen como parte de este saldo US\$814 mil de notas de crédito por devoluciones de IVA.

## 7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	241	242
Adquisiciones	62	
Depreciación	<u>(3)</u>	<u>(1)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>300</u>	<u>241</u>

Durante el año 2004, conforme las obligaciones adquiridas al constituir el fideicomiso de garantía "Fideicomiso San Francisco No. Uno", la Compañía registró como aporte terrenos por US\$221 mil (Ver Nota 13).

## 8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Bienes e instalaciones en curso:		
Obras civiles	59,426	917
Equipos electrónicos	5,569	
Equipos mecánicos	2,415	
Equipos hidromecánicos	783	
Obras y/o servicios complementarios	5,175	
Intereses capitalizados	7,090	
Tasa de administración	3,291	
Tasa de compromiso	1,303	
Garantías entregadas	1,260	874
Gastos administrativos y otros	679	214
Contrato de fiscalización	590	
Otros gastos relacionados con la concesión	825	76
<b>Total</b>	<b>88,406</b>	<b>2,081</b>

**Bienes e Instalaciones en Curso** - Incluyen los costos y gastos de inversión relacionados con la construcción del Proyecto Hidroeléctrico "San Francisco" registrados en función de las planillas de avance de obra presentadas por el Consorcio Odebrecht, Altom - Vatech encargado de la construcción del proyecto. Al 31 de diciembre del 2004, el proyecto se encuentra ejecutado en un 25.58%.

**Intereses capitalizados** - Corresponde a los intereses originados por la obligación con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES los mismos que han sido capitalizados.

**Tasa de Administración** - Corresponde al 1% sobre el total del crédito con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES, según la cláusula séptima del Contrato de Financiamiento, firmado con la Compañía.

**Tasa de Compromiso** - Corresponde al 0.5% sobre el total del crédito no desembolsado con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES y durante el período de vigencia, según la cláusula octava del Contrato de Financiamiento, firmado con la Compañía.

## 9. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar - Odebrecht	4,635	772
Retenciones en la fuente - IVA	378	
Consultoría	166	
Retenciones en la fuente	106	1
Otras cuentas por pagar	49	4
Total	<u>5,334</u>	<u>777</u>

Cuentas por Pagar - Odebrecht - Constituye una cuenta por pagar a la Contratista producto de las liquidaciones de las planillas por la construcción del Proyecto Hidroeléctrico "San Francisco".

## 10. OBLIGACION POR PAGAR A BANCOS A LARGO PLAZO

Un detalle de la obligación por pagar a bancos a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo por pagar al Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES con vencimientos hasta el 29 de junio del 2018 con un periodo de gracia de 54 meses, pagos semestrales de capital e interés y una tasa LIBOR anual incrementada en un 2.5% durante el periodo de gracia y la tasa LIBOR anual más 0.5% a partir de este periodo	112,954	
Intereses por pagar	<u>7,090</u>	
Total	<u>120,044</u>	

Los vencimientos y pagos semestrales del capital e interés son a partir de junio del 2008.

## 11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 24,700 acciones de US\$1,000 valor nominal unitario. Durante el 2004, la Compañía incrementó su capital en US\$24.2 millones mediante la capitalización de aportes.

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 y cumplir con la

parte proporcional al total de la inversión como contraparte local del préstamo realizado con el BNDES.

## 12. SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	2004	2003
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo Consorcio Odebrecht, Altom, Vatech	68,213	19,855
Costo servicios de construcción	72,451	917

## 13. GARANTIAS

Un detalle de las garantías más importantes de la Compañía al 31 de diciembre del 2004, es como sigue:

- **Fideicomiso Mercantil San Francisco No. Uno** - Con fecha 10 de mayo del 2000 se suscribió el fideicomiso mercantil irrevocable, denominado San Francisco No. Uno otorgado por Hidroagoyán S.A. e Hidropastaza S.A. a favor de la Corporación Financiera Nacional (fiduciaria), el Banco Central del Ecuador y el Ministerio de Finanzas y Crédito Público (hoy denominado Ministerio de Economía y Finanzas), mediante el cual la Compañía debe aportar a favor del mencionado fideicomiso: (i) los activos que se adquiriera en el futuro y se incorporen a la Central San Francisco, (ii) los flujos, los cuales se definen como los recursos provenientes de la venta de energía eléctrica generada en la Central Hidroeléctrica efectuada por la Compañía y (iii) los flujos subsidiarios, los cuales se definen como los recursos provenientes de la venta de potencia y energía eléctrica generada en la central hidroeléctrica Agoyán. El Fideicomiso únicamente tendrá el derecho de dominio sobre dichos aportes cuando los flujos obtenidos por la venta de energía generada por la Central San Francisco no sean suficientes para el pago del crédito obtenido que se destinará a la construcción de la mencionada Central.
- Al 31 de diciembre del 2004, 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 hasta septiembre del 2005.

## 14. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía al 31 de diciembre del 2004, 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 las principales cláusulas del contrato es 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\$286.9 millones los mismos que serán financiados como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Financiado por el BNDES	241,465
Financiado por los accionistas	<u>45,386</u>
Total contrato EPC	286,851
Otros gastos de la concesionaria (financiado por los accionistas)	<u>14,948</u>
Total costo de inversión del Proyecto	<u>301,799</u>

El presupuesto del contrato EPC, es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Obras civiles	193,151
Equipos hidromecánicos	12,200
Equipos mecánicos	25,508
Equipos eléctricos	<u>55,992</u>
Total presupuesto	<u>286,851</u>

**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.

Contrato de Financiamiento - El 14 de abril del 2000, siendo la Compañía responsable por la ingeniería, construcción y operación de la Central Hidroeléctrica "San Francisco", celebró un contrato de financiamiento con el Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social - BNDES, de la República del Brasil, por US\$242,965 millones, a una tasa de interés LIBOR más un incremento anual del 2.5% durante el periodo de gracia (54 meses) y a una tasa de interés LIBOR más un incremento anual del 0.5% durante el periodo de amortización (120 meses).

Contrato de Fiscalización - El 10 de marzo del 2004, la Compañía celebró un contrato de consultoría para la fiscalización con la Asociación Furnas-Integral para el control y supervisión del Contrato de ingeniería E.P.C. durante el tiempo que dure la construcción del Proyecto Hidroeléctrico "San Francisco". La Fiscalización únicamente incluye la parte técnica y de avance de obra.

## **15. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 18 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.