

**Compañía de Generación
Hidroeléctrica Paute
Hidropaute S.A.**

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2005 y 2004 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute Hidropaute S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de la Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute Hidropaute S.A. al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute Hidropaute S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 fueron examinados por otros auditores, quienes en su dictamen de fecha abril 18 del 2005, emitieron una opinión sin salvedades.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute Hidropaute S.A. al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Abril 7, 2006
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

COMPAÑIA DE GENERACION HIDROELECTRICA PAUTE HIDROPAUTE S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	27,679	7,498
Inversiones temporales	5	127,759	146,230
Cuentas por cobrar comerciales	6	176,287	172,657
Inventarios		6,519	4,788
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>59,493</u>	<u>39,249</u>
Total activos corrientes		<u>397,737</u>	<u>370,422</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	8	<u>15,925</u>	<u>1,234</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	9		
Terreno		7,652	7,652
Edificios		7,178	6,224
Obras hidráulicas		589,045	589,045
Instalaciones electromecánicas		193,610	192,105
Equipos		16,440	15,316
Carreteras, vías y pistas		15,799	15,799
Muebles y equipos de oficina		1,276	1,183
Vehículos, herramientas y equipos de computación		2,188	1,890
Obras en curso		216	7,260
Activos fijos sin uso		<u>6,932</u>	<u>6,783</u>
Total		840,336	843,257
Menos depreciación acumulada		<u>229,675</u>	<u>193,187</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>610,661</u>	<u>650,070</u>
INVERSIONES A LARGO PLAZO - PROYECTO MAZAR	10	<u>26,974</u>	
INVERSIONES A LARGO PLAZO	5		<u>7,572</u>
OTROS ACTIVOS		<u>433</u>	<u>266</u>
TOTAL		<u>1,051,730</u>	<u>1,029,564</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	14	33,104	11,035
Cuentas por pagar		2,498	3,556
Participación a trabajadores	11	11,762	9,367
Impuesto a la renta	12	10,086	6,998
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>82,758</u>	<u>68,536</u>
Total pasivos corrientes		<u>140,208</u>	<u>99,492</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14	<u>329,610</u>	<u>348,291</u>
JUBILACION PATRONAL Y DESHAUCIO		<u>108</u>	<u>82</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		522,226	138,904
Aportes para futuras capitalizaciones			3,678
Reserva de Capital			355,467
Reserva por valuación		24,178	48,355
Reserva legal		3,654	138
Utilidades retenidas		<u>31,746</u>	<u>35,157</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>581,804</u>	<u>581,699</u>
TOTAL		<u>1,051,730</u>	<u>1,029,564</u>

COMPAÑIA DE GENERACION HIDROELECTRICA PAUTE HIDROPAUTE S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS	16, 17	176,899	165,830
COSTO DE VENTAS		<u>49,443</u>	<u>49,800</u>
MARGEN BRUTO		127,456	116,030
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	17	<u>97,711</u>	<u>48,227</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>29,745</u>	<u>67,803</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos financieros		18,815	18,982
Ingresos financieros		(9,153)	(9,778)
Otros ingresos, neto		<u>(614)</u>	<u>(16)</u>
Total		<u>9,048</u>	<u>9,188</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>20,697</u>	<u>58,615</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	3,104	8,792
Impuesto a la renta	12	<u>17,488</u>	<u>14,667</u>
Total		<u>20,592</u>	<u>23,459</u>
UTILIDAD NETA		<u>105</u>	<u>35,156</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPañIA DE GENERACION HIDROELECTRICA PAUTE HIDROPAUTE S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	138,904	3,678	355,467	48,355	133	50	546,587
Utilidad neta							
Transferencia					5	35,157	35,157
Distribución de dividendos						(5)	(5)
						(45)	(45)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	138,904	3,678	355,467	48,355	138	35,157	581,699
Utilidad neta							
Transferencia						105	105
Capitalización	383,322	(3,678)	(355,467)	(24,177)	3,516	(3,516)	
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>522,226</u>			<u>24,178</u>	<u>3,654</u>	<u>31,746</u>	<u>581,804</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA DE GENERACION HIDROELECTRICA PAUTE HIDROPAUTE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	88,900	82,706
Pagado a proveedores y otros	(30,769)	(12,846)
Intereses pagados	(71)	(135)
Intereses recibidos	9,690	7,587
Participación a trabajadores	(135)	(1,954)
Impuesto a la renta	(14,400)	(20,319)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>631</u>	<u>(801)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>53,846</u>	<u>54,238</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedad , planta y equipo	(24,267)	(7,321)
Incremento de otros activos	(111)	
Disminución (Incremento) de inversiones temporales	26,026	(30,787)
Documentos por cobrar a relacionadas	3,211	(9,163)
Anticipos Proyecto Mazar	(38,524)	
Recuperación de inversiones a largo plazo	<u> </u>	<u>303</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(33,665)</u>	<u>(46,968)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u> </u>	<u>(45)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	20,181	7,225
Comienzo del año	<u>7,498</u>	<u>273</u>
FIN DEL AÑO	<u>27,679</u>	<u>7,498</u>

(Continúa...)

COMPAÑÍA DE GENERACION HIDROELECTRICA PAUTE HIDROPAUTE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	105	35,156
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión para cuentas dudosas	84,678	39,940
Depreciación de propiedades, planta y equipo	36,463	36,408
Amortización de otros activos	183	110
Provisión para inversiones	17	(957)
Jubilación patronal	26	16
Pérdida en venta de inversiones		140
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(88,308)	(83,645)
Inventarios	(1,731)	(1,324)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	69	5,024
Documentos por cobrar largo plazo	309	521
Cuentas por pagar	(1,058)	342
Intereses por pagar	18,744	18,847
Participación a trabajadores	2,969	6,838
Impuesto a la renta	3,088	(5,652)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(1,708)	2,474
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>53,846</u>	<u>54,238</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPañIA DE GENERACION HIDROELECTRICA PAUTE HIDROPAUTE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

La Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute Hidropaute S.A. fue constituida en la República del Ecuador el 6 enero de 1999 como resultado de la escisión del Ex-Inecel, entidad que, de acuerdo a disposiciones legales estaba autorizada a constituir sociedades anónimas de generación y transmisión; para este efecto aportó activos y asignó pasivos como pago del capital suscrito de la Compañía.

La actividad principal de la Compañía es la producción de energía eléctrica, para lo cual está facultada a realizar todas las actividades relacionadas con este objetivo. La Compañía está regida por la Ley de Régimen del Sector Eléctrico y ciertas disposiciones contenidas en la Ley Básica de Electrificación. Las tarifas por el servicio de transmisión de energía son reguladas por el Reglamento para la Fijación de Tarifas de Servicios Eléctricos del CONELEC.

El 12 de abril del 2003 el Consejo Nacional de Electricidad - CONELEC adjudicó a la Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute Hidropaute S.A., la Concesión Específica para Generación de Energía Eléctrica de la Central Hidroeléctrica Paute - Molino de 1075 MW de capacidad cuyas instalaciones se encuentran ubicadas en las provincias de Azuay, Cañar y Morona Santiago. El plazo de duración de este contrato es de 50 años a partir de la firma del contrato.

El 14 de mayo del 2003 el Consejo Nacional de Electricidad - CONELEC firmó el contrato de Concesión para la construcción de la Central de Generación del Proyecto Hidroeléctrico Mazar, cuyo objeto del contrato es ejecutar la actividad de generación de energía eléctrica y desarrollar este proyecto el mismo que comprende el diseño, financiación, construcción, instalación, operación y administración de una planta de generación eléctrica de 190 MW de capacidad, ubicada en el Sur Este del Ecuador. El plazo de duración de la concesión es de 50 años a partir de la firma del contrato.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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:

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Se muestran a valores de mercado en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. Estos activos se deprecian de acuerdo al método de línea recta en función a su vida útil estimada por los peritos independientes entre 5 y 25 años para edificios, 5 y 35 años para instalaciones electromecánicas, 5 y 50 años para obras hidráulicas, 5 y 60 años para carreteras, vías y pistas, 2 y 15 años para muebles y equipos de oficina, 2 y 35 años para equipos, 1 y 5 años para vehículos, 2 y 15 años para herramientas y 1 y 5 años para equipo de computación.

Ingresos por Ventas - Se registran en base a la entrega de la energía a los clientes.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2004 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	6	6
Bancos	923	7,443
Fideicomiso Mercantil Proyecto Paute Integral - Bancos	<u>26,750</u>	<u>49</u>
Total	<u>27,679</u>	<u>7,498</u>

5. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de inversiones temporales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Certificados de inversión con vencimientos hasta junio del 2006 y que devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 5% y 8% (4.75% y 8% en el año 2004)	76,117	129,990
Pólizas de acumulación con vencimientos en junio del 2006 y que devengan una tasa de interés anual que del 5% (4.85% y 5% en el año 2004)	18,577	16,089
Fideicomiso Mercantil Proyecto Paute Integral - Certificados de inversión con vencimientos en junio 2006 y que devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 5% y 5.7%	14,432	
Fideicomiso Mercantil Proyecto Paute Integral - Pólizas de acumulación con vencimientos en junio 2006 y que devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 4.25% y 5%	10,973	
Bonos del Estado	8,180	
Fondos de Inversión	105	151
Provisión por desvalorización de bonos del estado	<u>(625)</u>	<u></u>
Total	<u>127,759</u>	<u>146,230</u>

Bonos del Estado - Corresponden a bonos del estado ecuatoriano, que de acuerdo a la Administración serán negociados en el año 2006 y por lo cual fueron reclasificados como inversiones temporales.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CENACE - Empresas del Mercado Eléctrico Mayorista	129,604	129,604
Cientes:		
Contratos PPA	115,208	92,092
Mercado ocasional - Spot	43,453	69,578
Fideicomiso Mercantil Proyecto Paute Integral - Cuentas por cobrar:	91,317	
Provisión cuentas incobrables	<u>(203,295)</u>	<u>(118,617)</u>
Total	<u>176,287</u>	<u>172,657</u>

CENACE - Empresas del Mercado Eléctrico Mayorista - Corresponden a cuentas por cobrar originadas en la venta de energía realizada a través del mercado denominado Spot hasta septiembre del 2003, fecha en la cual se cambió la modalidad de facturación en la que se determina hacerlo directamente a las compañías distribuidoras. En razón de que la recuperación de estos valores está sujeta a decisiones políticas y por lo tanto son de dudoso cobro, la Compañía ha provisionado la totalidad de estos valores al 31 de diciembre del 2005.

Contratos PPA - Constituyen cuentas por cobrar por concepto de venta de energía eléctrica entregada a las empresas consideradas dentro del Mercado Eléctrico Mayorista - MEM, como grandes consumidores de acuerdo a los contratos vigentes.

Mercado Ocasional - Spot - Constituyen cuentas por cobrar de venta de energía eléctrica en el mercado ocasional - Spot pactadas entre la Compañía y un tercero como comprador calificado como agente consumidor del mercado eléctrico.

Fideicomiso Mercantil Proyecto Paute Integral - Cuentas por Cobrar - Representa el saldo de la cartera cedida por la Compañía y aceptada por el deudor, en calidad de aporte patrimonial para el Fideicomiso.

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	118,617	80,946
Provisión del año (1)	84,678	39,940
Bajas	<u> </u>	<u>(2,269)</u>
Saldos al fin del año	<u>203,295</u>	<u>118,617</u>

(1) La compañía realiza un análisis de incobrabilidad de sus cuentas por cobrar considerando todos los factores que incidieron en el comportamiento de la cartera. Evaluando la antigüedad de la cartera y el riesgo de no recuperación para cada cliente específico apoyado en el respectivo análisis legal.

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de Contratos:		
Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo	37,058	9,442
Cuerpo de Ingenieros del Ejército	7,464	
Consorcio Gerencia Mazar	3,145	
Electromec Ecuador	743	180
Otros	483	747
Documentos por cobrar a compañías relacionadas	7,167	25,378
Intereses por cobrar	1,654	2,191
Gastos prepagados	1,420	971
Otras cuentas por cobrar	<u>359</u>	<u>340</u>
Total	<u>59,493</u>	<u>39,249</u>

8. DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Un resumen de documentos por cobrar a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Hidroagoyán S.A.	15,000	
Empresa Eléctrica Milagro S.A.	785	949
Empresa Eléctrica Los Ríos S.A.	41	60
Ejecutivos y empleados	<u>99</u>	<u>225</u>
Total	<u>15,925</u>	<u>1,234</u>

Hidroagoyán S.A. - Corresponde a un préstamo financiero renegociado en agosto del 2005, que genera una tasa de interés nominal del 6.5% anual, con un año de gracia y con vencimiento en el año 2007.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	650,070	679,157
Adquisiciones	24,267	7,321
Reclasificación a otros activos	(27,213)	
Depreciación	<u>(36,463)</u>	<u>(36,408)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>610,661</u>	<u>650,070</u>

10. INVERSIONES A LARGO PLAZO - PROYECTO MAZAR

Un resumen de inversiones a largo plazo - Proyecto Mazar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Carreteras	15,967	
Consultorías	8,351	
Obras hidráulicas central Mazar	2,439	
Otros	<u>217</u>	<u>—</u>
Total	<u>26,974</u>	<u>—</u>

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la compañía en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	9,367	2,529
Provisión del año	3,104	8,792
Pagos efectuados	(135)	(1,954)
Transferencia a cuentas por pagar Fondo de Solidaridad	<u>(574)</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año	<u>11,762</u>	<u>9,367</u>

12. 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 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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	17,592	49,823
Amortización de pérdidas tributarias	(23,317)	(19,556)
Gastos no deducibles	83,788	39,314
Otras deducciones	<u>(8,113)</u>	<u>(10,914)</u>
Utilidad gravable	<u>69,950</u>	<u>58,667</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>17,488</u>	<u>14,667</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	6,998	12,650
Provisión del año	17,488	14,667
Pagos efectuados	<u>(14,400)</u>	<u>(20,319)</u>
Saldos al fin del año	<u>10,086</u>	<u>6,998</u>

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por pagar	81,087	65,731
Retenciones IVA	254	25
Beneficios sociales	164	118
Retenciones en la fuente	82	423
Otras cuentas por pagar	<u>1,171</u>	<u>2,239</u>
Total	<u>82,758</u>	<u>68,536</u>

Intereses por Pagar - Incluye US\$58 millones que corresponden a los intereses devengados desde el año 1999 hasta el 30 de noviembre del 2001, los cuales no fueron considerados en los convenios de compensación de adeudos firmados con el Ministerio de Economía y Finanzas.

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un detalle de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Deuda con el Ministerio de Economía y Finanzas:		
Capital	308,969	308,969
Menos vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>33,104</u>	<u>11,035</u>
Total obligaciones a largo plazo	275,865	297,934
Intereses por pagar vencidos	<u>53,745</u>	<u>50,357</u>
Total	<u>329,610</u>	<u>348,291</u>

Los vencimientos futuros de la deuda con el Ministerio de Economía y Finanzas son como sigue:

<u>Años</u>	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
2006		22,069
2007	22,069	22,069
2008	22,069	22,069
2009 en adelante	<u>231,727</u>	<u>231,727</u>
Total	<u>275,865</u>	<u>297,934</u>

Deuda con el Ministerio de Economía y Finanzas - El 17 de noviembre de 1998, el Directorio del INECEL en su proceso de Liquidación, expide la Resolución No. 121/98, por medio de la cual se asigna a las compañías de generación y transmisión constituidas, los pasivos originados en los créditos externos contratados por el Instituto Ecuatoriano de Electrificación. Como resultado de esta disposición la Compañía asumió una deuda inicial por US\$309 millones a partir del 1 de abril de 1999.

El 30 de enero del 2002, se suscribió entre el Ministerio de Economía y Finanzas y la Compañía, el Convenio de Compensación de Adeudos No. 104. Mediante oficio No. 0011549 de 13 de noviembre del 2001, se solicita el diferimiento por tres años del saldo adeudado al Ministerio, debido a la construcción de la Central Hidroeléctrica Mazar. Con oficio No. SCP- COFDP-2002-0131-0409 del 17 de enero del 2002, el Ministerio de Economía y Finanzas aceptó tal diferimiento bajo las siguientes condiciones:

- La Compañía debe cumplir regularmente con los pagos de capital e intereses a partir del 31 de diciembre del 2005 hasta la cancelación total de las deudas.
- Los intereses generados entre el 1 de diciembre de 2001 y el 30 de diciembre del 2005, deben ser cancelados en un plazo de cinco años, en cuotas semestrales iguales y consecutivas, de conformidad con la tabla de amortización que forma parte del convenio de préstamo No. 104.

Las condiciones financieras para el pago de la deuda según el Convenio No. 104, son las siguientes:

- El monto de US\$309 millones correspondientes al capital debe ser cubierto en 28 cuotas semestrales iguales y consecutivas contadas a partir del 31 de diciembre del 2005, con sus respectivos intereses.
- La tasa de interés es la del 6% fija anual
- Los intereses generados en el periodo de diferimiento por US\$77 millones deben ser cancelados en 10 cuotas semestrales iguales y consecutivas a partir del 31 de diciembre del 2005
- En caso de mora se cobrará un interés adicional del 0.5% anual sobre el monto no pagado de capital.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 13,055,660 acciones (3,472,589 acciones en el año 2004) de US\$40 valor nominal unitario. Durante el año 2005, la Compañía incrementó su capital en US\$383 millones mediante la capitalización de aportes para futuras capitalizaciones por US\$4 millones, transferencia de reserva de capital por US\$355 millones y Reserva por Valuación por US\$24 millones.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de las propiedades, planta y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Utilidad Neta - El Art. 37 de la Ley del Régimen del Sector Eléctrico establece que las utilidades correspondientes al Estado generados en el ejercicio económico, serán reinvertidas en el mejoramiento de su infraestructura, expansión de servicios y capacidad técnica operativa, según lo establezcan los presupuestos de inversiones anuales. Los excedentes de estas utilidades, si las hubiere, ingresarán al Fondo de Solidaridad y su rendimiento servirá para financiar obras de electrificación rural y urbano marginal en especial en la Amazonía y Galápagos.

16. INGRESOS POR VENTA DE ENERGIA ELECTRICA

Las disposiciones legales emitidas para el sector eléctrico establecen que la Corporación Centro Nacional de Control de Energía - CENACE, tiene como objetivo el manejo técnico y económico de la energía en bloque del país administrando técnica y financieramente las transacciones que se realizan en el sector eléctrico mayorista. En cumplimiento con esta disposición legal, la Corporación Centro Nacional de Control de Energía - CENACE hasta el mes de septiembre del 2003 emitió facturas a los distribuidores y grandes consumidores y notas de crédito a las Generadoras y Transmisora de energía.

A partir del 1 de octubre del 2003, la Compañía efectúa la facturación por la venta de energía eléctrica directamente a las empresas distribuidoras que conforman el Mercado Eléctrico Mayorista - MEM y a los grandes consumidores conforme el Decreto Ejecutivo 923, publicado en el R.O. 191 del 16 de octubre del 2003.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas de Energía Eléctrica	<u>166,226</u>	<u>165,830</u>
Contribuciones CENACE	<u>652</u>	<u>502</u>
Contribuciones CONELEC	<u>590</u>	<u>514</u>

18. GARANTIAS

Un detalle de las principales garantías de la Compañía al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

<u>Institución</u>	<u>Concepto</u>	<u>Monto</u>	<u>Vencimiento</u>
Banco del Pichincha	Fiel cumplimiento de los plazos del Contrato de Concesión para la Construcción, Instalación y Operación de la Central Mazar	6,300	5-May-06
Banco de Guayaquil	Fiel cumplimiento de obligaciones del Contrato de Concesión para la Generación de Energía Eléctrica Central Molino	1,023	5-May-06
Banco Internacional	Fiel cumplimiento de obligaciones del Contrato de Concesión Específica para la Generación de Energía Eléctrica Central Molino	1,000	5-May-06
MM Jaramillo Arteaga	Fiel cumplimiento de obligaciones del Contrato de Concesión Específica para la Generación de Energía Eléctrica Central Molino	1,000	5-May-06

19. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía al 31 de diciembre del 2005, se detallan a continuación:

- **Contrato de Concesión Específica para Generación de Energía Eléctrica** - El 12 de abril del 2003 la Compañía celebró un contrato de concesión con el Consejo Nacional de Electricidad - CONELEC por un plazo de 50 años, mediante el cual la Compañía se compromete a ejecutar la actividad de generación de energía eléctrica de la Central Hidroeléctrica Paute - Molino de 1,075 MW de capacidad.

- **Contrato de Concesión para la Construcción Instalación y Operación de la Central de Generación del Proyecto Hidroeléctrico Mazar** - El 14 de mayo del 2003, la Compañía celebró un contrato de concesión con el Consejo Nacional de Electricidad - CONELEC por un plazo de 50 años, mediante el cual la Compañía se compromete a ejecutar la actividad de generación de energía eléctrica y desarrollar el Proyecto Hidroeléctrico "Mazar" el mismo que comprende el diseño, financiación, construcción, instalación, operación y administración de una planta de generación de energía eléctrica de 190 MW de capacidad.

- **Contrato para la Gerencia del Proyecto Hidroeléctrico Mazar** - El 23 de diciembre del 2004 la Compañía celebró un contrato con el Consorcio Gerencia Mazar. El contrato establece que el Consorcio se obliga y responsabiliza para con la Compañía, a la ejecución de actividades de ingeniería, diseños, supervisión técnica, servicios de apoyo requeridos para ejecutar el Proyecto Hidroeléctrico Mazar y efectuar la puesta en marcha de su central de generación y operación de la misma.

Precio - El valor que Hidropaute pagará a la Consultora por la prestación de sus servicios para la Gerencia del Proyecto Hidroeléctrico Mazar, asciende a la suma estimada de US\$15,9 millones, sin incluir IVA.

Plazo - El plazo total de vigencia del contrato es de 1,620 días contados desde la fecha de notificación por la Compañía de que el anticipo se encuentra listo para el cobro.

- **Contrato para la Construcción de las Obras Civiles del Proyecto Hidroeléctrico Mazar** - El 10 de marzo del 2005, la Compañía celebró un contrato con la Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoíza Crespo con el objeto de que ésta última preste servicios de construcción de las obras civiles del Proyecto Hidroeléctrico Mazar.

Precio - El valor referencial total del contrato es de US\$188 millones.

Plazo - El plazo total de vigencia del contrato es de 1,440 días contados a partir de la fecha en que la Administradora de Fondos y Fideicomisos contratada por la Compañía notifique a la Constructora con la disponibilidad de fondos para la acreditación del anticipo.

- **Fideicomiso Mercantil de Administración** - El 25 de noviembre del 2004 se constituyó el fideicomiso mercantil denominado "Fideicomiso Proyecto Paute Integral" a favor de la Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute Hidropaute S.A. con la Compañía Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos S.A., con el objeto de administrar los recursos en dinerario, los derechos y los flujos de propiedad del Fideicomiso. El Patrimonio autónomo se integra con los recursos en efectivo aportados por el Constituyente, y posteriormente estará integrado por los aportes dinerarios adicionales que efectúe el mismo, así como también por todos los activos, pasivos y contingentes que se generen en virtud del cumplimiento del objeto del mencionado Fideicomiso.

- **Contratos de Venta de Energía Eléctrica con Distribuidoras** - Estos contratos se realizan en el marco de la Ley de Régimen del Sector Eléctrico en el que las partes aceptan la aplicación de las reglas técnicas y comerciales contenidas en los Procedimientos de Funcionamiento del Mercado Eléctrico Mayorista - MEM. El objeto del contrato es la entrega de la energía generada (Energía Comprometida más Potencia Remunerable) por la Compañía, a los Distribuidores a través del Sistema Nacional de Transmisión - Transelectric en cantidades y plazos comprometidos previamente. Los precios para la energía comprometida serán los determinados por el Fondo de Solidaridad y el precio para la Potencia Remunerable será el que determine el CONELEC y que serán publicados por el CENACE.

- **Contratos de Venta de Energía Eléctrica con Grandes Consumidores** - Estos contratos se realizan en el marco de la Ley de Régimen del Sector Eléctrico en el que las partes aceptan la aplicación de las reglas técnicas y comerciales contenidas en los Procedimientos de Funcionamiento del Mercado Eléctrico Mayorista - MEM. El objeto del contrato es la venta y entrega de energía activa demandada por el gran consumidor, y que se encuentra registrada en su sistema de medición comercial. Los precios son fijados por la Compañía de acuerdo a la demanda de energía existente en el mercado y son establecidos en los respectivos contratos.

20. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene las siguientes contingencias:

- **Juicios Laborales** - La Compañía mantiene juicios laborales con ex empleados del INECEL relacionados con indemnización laboral y cumplimiento de contrato colectivo por US\$2.2 millones, los mismos que de acuerdo con el informe de situación actual por parte del asesor legal de la Compañía se encuentran pendientes de resolución por lo que existe una incertidumbre sobre la resolución final de este asunto.
- **Procesos Administrativos** - El 24 de junio de 2005 se interpuso ante el SRI un reclamo administrativo en contra del Acta de Determinación No. 012005100038 por US\$5.8 millones, emitida por la Dirección Regional Austro I del SRI, por impuesto a la renta correspondiente al ejercicio fiscal 2001. El Director Regional del Austro del Servicio de Rentas internas aceptó parcialmente el reclamo interpuesto, frente a lo cual, la Compañía solicitó a sus asesores legales presentar un recurso de revisión en contra de la resolución la misma que fue presentada el 2 de febrero de 2006 y se encuentra pendiente de resolución.
- **Procesos Judiciales** - El 24 de junio de 2005 se interpuso ante el SRI un reclamo administrativo en contra del Acta de Determinación No. 01200500042 emitida por la Dirección Regional Austro I del SRI, por IVA correspondiente al ejercicio fiscal 2002, por US\$1 millón. El Director Regional del Austro del Servicio de Rentas internas negó el reclamo interpuesto frente a lo cual la Compañía solicitó presentar una demanda ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal de Cuenca en contra de la resolución que niega el Reclamo Administrativo, la misma que fue planteada el 25 de enero del 2006 y se encuentra pendiente de resolución.

21. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 7, del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.