



3.) INFORME DE AUDITORIA EXTERNA 2006

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

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2006 y 2005 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 los balances generales adjuntos de la Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute Hidropaute S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, 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.

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.

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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, 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.



Abril 13, 2007
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

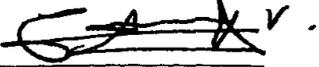
COMPAÑIA DE GENERACION HIDROELECTRICA PAUTE HIDROPAUTE S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2006	2005
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	48,439	27,679
Inversiones temporales	5	91,796	127,759
Cuentas por cobrar comerciales	6	94,630	103,874
Inventarios		7,575	6,519
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>71,360</u>	<u>59,493</u>
Total activos corrientes		<u>313,800</u>	<u>325,324</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	8	<u>71.823</u>	<u>88.338</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	9		
Terreno		7,652	7,652
Edificios		7,627	7,178
Obras hidráulicas		589,244	589,045
Instalaciones electromecánicas		193,818	193,610
Equipos		16,521	16,440
Carreteras, vías y pistas		15,858	15,799
Muebles y equipos de oficina		1,342	1,276
Vehículos, herramientas y equipos de computación		2,362	2,188
Obras en curso		1,114	216
Sin uso		<u>6,755</u>	<u>6,932</u>
Total		842,293	840,336
Menos depreciación acumulada		<u>266,025</u>	<u>229,675</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>576,268</u>	<u>610,661</u>
INVERSIONES A LARGO PLAZO - PROYECTO MAZAR	10	<u>114.783</u>	<u>26.974</u>
OTROS ACTIVOS		<u>271</u>	<u>433</u>
TOTAL		<u>1.076.945</u>	<u>1.051.730</u>

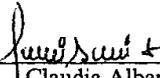
Ver notas a los estados financieros


Esteban Albornoz
Presidente Ejecutivo

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	Notas	2006	2005
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	14	55,173	33,104
Cuentas por pagar proveedores		1,604	2,498
Participación utilidades	11	14,221	11,762
Impuesto a la renta	12	565	10,086
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>120,249</u>	<u>82,758</u>
Total pasivos corrientes		<u>191,812</u>	<u>140,208</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14	<u>292,186</u>	<u>329,610</u>
JUBILACION PATRONAL Y DESHAUCIO		<u>127</u>	<u>108</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	15	522,226	522,226
Reserva por valuación		24,178	24,178
Reserva legal		3,665	3,654
Utilidades retenidas		<u>42,751</u>	<u>31,746</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>592,820</u>	<u>581,804</u>
TOTAL		<u>1,076,945</u>	<u>1,051,730</u>


Patricio Freire
Gerente Administrativo Financiero (E)


Claudia Albarracín
Contadora General

COMPAÑIA DE GENERACION HIDROELECTRICA PAUTE HIDROPAUTE S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	16, 19	<u>161,505</u>	<u>176,899</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Depreciación		36,089	36,102
Operación y Mantenimiento		4,563	4,451
Seguros		4,393	4,812
Sueldos y salarios		750	782
Otros		<u>3,356</u>	<u>3,296</u>
Total		<u>49,151</u>	<u>49,443</u>
MARGEN BRUTO		112,354	127,456
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	17, 19	<u>70,458</u>	<u>92,318</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>41,896</u>	<u>35,138</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos financieros		18,869	18,815
Descuentos pronto pago	18	10,034	5,393
Ingresos financieros		(10,414)	(9,153)
Otros ingresos, neto		<u>(335)</u>	<u>(614)</u>
Total		<u>18,154</u>	<u>14,441</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>23,742</u>	<u>20,697</u>
MENOS:			
Participación utilidades	11	3,561	3,104
Impuesto a la renta	12	<u>9,165</u>	<u>17,488</u>
Total		<u>12,726</u>	<u>20,592</u>
UTILIDAD NETA		<u>11,016</u>	<u>105</u>

Ver notas a los estados financieros

Esteban Alborno
Presidente Ejecutivo

Patricio Freire
Gerente Administrativo
Financiero (E)

Claudia Albarracín
Contadora General

COMPañIA DE GENERACION HIDROELECTRICA PAUTE HIDROPAUTE S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(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 2004	138,904	3,678	355,467	48,355	138	35,157	581,699
Utilidad neta Transferencia Capitalización	<u>383,322</u>	<u>(3,678)</u>	<u>(355,467)</u>	<u>(24,177)</u>	3,516	105 (3,516)	105
Saldos al 31 de diciembre del 2005	522,226			24,178	3,654	31,746	581,804
Utilidad neta Transferencia					11	11,016 (11)	11,016
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>522,226</u>			<u>24,178</u>	<u>3,665</u>	<u>42,751</u>	<u>592,820</u>

Ver notas a los estados financieros


Esteban Albornoz
Presidente Ejecutivo


Patricio Freire
Gerente Administrativo Financiero (E)


Claudia Albarracín
Contadora General

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>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	118,837	88,900
Pagado a proveedores y otros	(31,286)	(30,769)
Intereses pagados	(74)	(71)
Intereses recibidos	10,371	9,690
Participación utilidades	(1,676)	(135)
Impuesto a la renta	(18,686)	(14,400)
Otros ingresos, neto	<u>335</u>	<u>631</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>77,821</u>	<u>53,846</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(1,970)	(24,267)
Incremento de Inversiones largo plazo y otros activos	(91,963)	(38,635)
Disminución (Incremento) de inversiones temporales	35,963	26,026
Documentos por cobrar a relacionadas	<u>909</u>	<u>3,211</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(57,061)</u>	<u>(33,665)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	20,760	20,181
Comienzo del año	<u>27,679</u>	<u>7,498</u>
FIN DEL AÑO	<u>48,439</u>	<u>27,679</u>

(Continúa...)

COMPAÑIA DE GENERACION HIDROELECTRICA PAUTE HIDROPAUTE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	11,016	105
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión para cuentas dudosas	62,964	84,678
Depreciación de propiedades, planta y equipo	36,257	36,463
Amortización de otros activos	180	183
Provisión para inversiones		17
Jubilación patronal	19	26
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(12,317)	(88,308)
Inventarios	(1,056)	(1,731)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	296	69
Documentos por cobrar largo plazo	(33,718)	309
Cuentas por pagar	(320)	(1,058)
Intereses por pagar	18,795	18,744
Participación utilidades	1,885	2,969
Impuesto a la renta	(9,521)	3,088
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>3,341</u>	<u>(1,708)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>77.821</u>	 <u>53.846</u>

Ver notas a los estados financieros

Esteban Alborno
Presidente Ejecutivo

Patricio Freire
Gerente Administrativo
Financiero (E)

Claudia Albarracín
Contadora General

COMPAÑÍA DE GENERACION HIDROELECTRICA PAUTE HIDROPAUTE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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 con la compañía el contrato de Concesión para la construcción de la Central de Generación del Proyecto Hidroeléctrico Mazar, el 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 - Representan suministros, materiales y repuestos para el mantenimiento de la planta y equipos, los mismos que están registrados al costo de adquisición.

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.

Inversiones a largo plazo - Proyecto Mazar - Incluye los costos y gastos relacionados con la construcción del proyecto Mazar los mismos que serán amortizados una vez concluida la construcción y por el periodo remanente de concesión del proyecto.

Participación Utilidades 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 2005 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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	5	6
Bancos	57	923
Fondos en fideicomisos	<u>48,377</u>	<u>26,750</u>
Total	<u>48,439</u>	<u>27,679</u>

Fondos en Fideicomisos - Constituyen fondos mantenidos en cuentas corrientes de instituciones financieras locales, las mismas que forman parte de los fideicomisos mercantiles de administración y garantía "Fideicomiso Proyecto Paute Integral" y "Proyecto Paute Integral - Fideicomiso en Garantía" respectivamente, con el propósito de garantizar el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con los desembolsos para la construcción del proyecto Mazar. (Ver Nota 21).

5. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de inversiones temporales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones en fideicomiso	51,298	25,405
Certificados de inversión en bancos e instituciones financieras locales con vencimientos hasta junio del 2007 (junio del 2006 en el 2005) que devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 6.1% y 8.5% (5% y 8% en el año 2005)	26,120	76,117
Pólizas de acumulación con vencimientos en junio del 2007 (junio del 2006 en el 2005) y que devengan una tasa de interés anual que del 6.1 y 6.5% (5% y 8% en el año 2005)	7,005	18,577
Bonos del Estado	7,736	8,180
Fondos de Inversión	109	105
Provisión por desvalorización de bonos del estado	<u>(472)</u>	<u>(625)</u>
Total	<u>91,796</u>	<u>127,759</u>

Inversiones en Fideicomiso - Constituyen certificados de inversión y póliza de acumulación mantenidos en los fideicomisos de administración y garantía "Fideicomiso Proyecto Paute Integral" y "Proyecto Paute Integral - Fideicomiso de Garantía", respectivamente. Un detalle de las inversiones es como sigue:

... Diciembre 31, ...
2006 2005
(en miles de U.S. dólares)

Inversiones en el Fideicomiso Mercantil "Proyecto Paute Integral Fideicomiso en Garantía" que incluye certificados de inversión y pólizas de acumulación en bancos e instituciones financieras locales con vencimientos hasta mayo 2007 y que devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 6% y 8.5%.	50,808	
Inversiones en el Fideicomiso Mercantil de Administración Proyecto Paute Integral que incluye certificados de inversión y pólizas de acumulación en bancos e instituciones financieras locales con vencimientos hasta junio 2006 (junio del 2006 en el 2005) y que devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 4.3% y 5.7%. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2006 se incluye títulos por emisión de obligaciones de compañías locales.	<u>490</u>	<u>25,405</u>
Total	<u>51,298</u>	<u>25,405</u>

Bonos del Estado - Corresponden a bonos del estado ecuatoriano, que han sido valuados y registrados al valor de mercado de la última negociación en la Bolsa de valores.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,		
	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
CENACE - Empresas del Mercado			
Eléctrico Mayorista	98,825		98,825
Clientes	<u>103,845</u>	<u>192,994</u>	<u>296,839</u>
Total	202,670	192,994	395,664
Provisión cuentas incobrables	<u>(108,040)</u>	<u>(127,440)</u>	<u>(235,480)</u>
Total	<u>94,630</u>	<u>65,554</u>	<u>160,184</u>

	... Diciembre 31,		
	2005		
	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
CENACE - Empresas del Mercado			
Eléctrico Mayorista	129,604		129,604
Clientes	<u>119,802</u>	<u>131,002</u>	<u>250,804</u>
Total	249,406	131,002	380,408
Provisión cuentas incobrables	<u>(145,532)</u>	<u>(57,763)</u>	<u>(203,295)</u>
Total	<u>103,874</u>	<u>73,239</u>	<u>177,113</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 2006 y 2005.

Clientes - Los clientes de la compañía incluyen contratos PPA, mercado ocasional - spot y cuentas por cobrar entregados al fideicomiso mercantil de administración Proyecto Paute Integral.

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.

Cuentas por Cobrar Comerciales en Fideicomiso - Representa el saldo de la cartera cedida por la Compañía y aceptada por el deudor, en calidad de aporte patrimonial al Fideicomiso Mercantil de Administración "Proyecto Paute Integral". Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 el total de cartera en fideicomiso asciende a US\$192,8 millones y US\$91,3 millones respectivamente. (Ver nota 22).

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	203,295	118,617
Provisión del año (1)	62,964	84,678
Bajas	<u>(30,779)</u>	_____
Saldos al fin del año	<u>235,480</u>	<u>203,295</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. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la provisión para cuentas incobrables cubre el 75% del saldo de las cuentas por cobrar clientes vencidas por más de 365 días.

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de Contratos:		
Asociación Constructora Mazar Impregilo - Herdoiza Crespo	31,058	37,058
Consorcio Internacional Mazar	15,987	
Cuerpo de Ingenieros del Ejército	2,912	7,464
Consorcio Gerencia Mazar	1,588	3,145
Electromec Ecuador	765	743
Otros	825	483
Documentos por cobrar a compañías relacionadas	15,006	7,167
Intereses por cobrar	1,697	1,654
Gastos prepagados	1,337	1,420
Otras cuentas por cobrar	<u>185</u>	<u>359</u>
Total	<u>71,360</u>	<u>59,493</u>

Anticipo de Contratos - Constituyen anticipos entregados a contratistas conforme los contratos de servicios firmados previamente, los mismos que son liquidados conforme la presentación de planillas de avance de trabajo previamente aprobados.

Documentos por cobrar a compañías relacionadas - Al 31 de diciembre del 2006 incluye un préstamo entregado a Hidroagoyán por US\$15 millones, 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.

8. DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales refinanciadas neto	65,554	73,239
Préstamos financieros	6,252	15,000
Ejecutivos y empleados	<u>17</u>	<u>99</u>
Total	<u>71,823</u>	<u>88,338</u>

Cuentas por Cobrar Comerciales Refinanciadas - Durante el año 2006 y 2005 la Compañía ha suscrito convenios de pago con la mayor parte de las empresas distribuidoras de energía eléctrica. Los acuerdos preveen pagos mensuales con vencimientos hasta diciembre del 2009. Un detalle de los saldos por cobrar largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Empresa Eléctrica Quito S.A.	39,602	15,349
Empresa Eléctrica Manabí S.A.	24,772	8,789
Empresa Eléctrica Regional Guayas - Los Ríos S.A.	23,609	11,711
Empresa Eléctrica Regional El Oro S.A.	11,645	4,949
Empresa Eléctrica Milagro C.A.	10,307	5,065
Empresa Eléctrica Los Rios C.A.	9,145	3,310
Empresa Eléctrica Regional Esmeraldas S.A.	8,718	3,670
Empresa Eléctrica Santa Elena S.A.	4,214	6,614
Empresa Eléctrica Regional Norte S.A.	2,091	262
Empresa Eléctrica Santo Domingo S.A.	1,811	3,381
Empresa Eléctrica Regional del Sur S.A.	1,520	
Categ	55,087	67,087
Empresa Eléctrica de Bolívar S.A.	<u>473</u>	<u>815</u>
Total	192,994	131,002
Provisión cuentas incobrables	<u>(127,440)</u>	<u>(57,763)</u>
Total	<u>65,554</u>	<u>73,239</u>

Préstamos Financieros - Al 31 de diciembre del 2006 incluye como parte de este saldo US\$5.9 millones por cobrar a Electroguayas, el mismo que fue refinanciado y vence en mayo del 2010.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	610,661	650,070
Adquisiciones	1,970	24,267
Reclasificación a otros activos	(106)	(27,213)
Depreciación	<u>(36,257)</u>	<u>(36,463)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>576,268</u>	<u>610,661</u>

10. INVERSIONES A LARGO PLAZO - PROYECTO MAZAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Carreteras	31,169	15,967
Consultorías	16,335	8,351
Obras hidráulicas central Mazar	62,315	2,439
Otros	<u>4,964</u>	<u>217</u>
Total	<u>114,783</u>	<u>26,974</u>

11. PARTICIPACION UTILIDADES

Un detalle de la participación utilidades es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	3,561	11,762
Participación Fondo de Solidaridad	<u>10,660</u>	<u> </u>
Total	<u>14,221</u>	<u>11,762</u>

Participación 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; sin embargo, en las entidades de derecho privado, en las cuales las instituciones del Estado tienen participación mayoritaria; como es el caso de la Compañía; ningún trabajador podrá percibir por concepto de utilidades una suma superior al 1.5 veces el PIB por habitante del año inmediato anterior. Los excedentes de las utilidades de estas empresas deben ser depositados íntegramente en la cuenta que mantiene el Fondo de Solidaridad en el Banco Central del Ecuador.

Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	11,762	9,367
Reclasificación provisión año 2003	574	
Provisión del año	3,561	3,104
Pagos efectuados	(1,676)	(135)
Transferencia a cuentas por pagar Fondo de Solidaridad	<u>(10,660)</u>	<u>(574)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,561</u>	<u>11,762</u>

Participación Fondo de Solidaridad - Por disposición del Fondo de Solidaridad, la Compañía reclasificó a una cuenta por pagar a nombre del Fondo US\$10.6 millones correspondientes a los excedentes de utilidades de los años 2003, 2004 y 2005.

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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a		
Trabajadores	20,181	17,592
Amortización de pérdidas tributarias	(7,284)	(23,317)
Gastos no deducibles	68,353	83,788
Otras deducciones	<u>(44,592)</u>	<u>(8,113)</u>
Utilidad gravable	<u>36,658</u>	<u>69,950</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>9,165</u>	<u>17,488</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	10,086	6,998
Provisión del año	9,165	17,488
Pagos efectuados	<u>(18,686)</u>	<u>(14,400)</u>
Saldos al fin del año	<u>565</u>	<u>10,086</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por pagar	115,237	81,087
Anticipos de clientes	4,530	1,163
Retenciones IVA	211	254
Beneficios sociales	182	164
Retenciones en la fuente	77	82
Otras cuentas por pagar	<u>12</u>	<u>8</u>
Total	<u>120,249</u>	<u>82,758</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>2006</u>	<u>2005</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>55,173</u>	<u>33,104</u>
Total obligaciones a largo plazo	253,796	275,865
Intereses por pagar vencidos	<u>38,390</u>	<u>53,745</u>
Total	<u>292,186</u>	<u>329,610</u>

Al 31 de diciembre del 2006, los vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo incluyen pagos vencidos por US\$33,1 millones de capital y US\$23 millones de intereses (US\$11 millones de capital y US\$7,6 millones de intereses en el año 2005).

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

<u>Años</u>	(en miles de U.S. dólares)	
2007		37,424
2008	37,424	37,424
2009 en adelante	<u>254,762</u>	<u>254,762</u>
Total	<u>292,186</u>	<u>329,610</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\$399 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.

Al 31 de diciembre del 2006, las condiciones financieras del crédito no han sido cumplidas por la Compañía.

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. GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS

Un detalle de los gastos de administración y ventas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión cuentas incobrables	62,964	84,678
Contribuciones organismos estatales	2,518	2,479
Impuestos y patentes municipales	1,369	1,398
Sueldos y honorarios	2,094	2,034
Otros	<u>1,513</u>	<u>1,729</u>
Total	<u>70,458</u>	<u>92,318</u>

18. DESCUENTOS PRONTO PAGO

De acuerdo con la cláusula segunda de los convenios de prepago celebrados con los diferentes clientes considerados como grandes consumidores y distribuidores, los clientes tienen como opción el pago anticipado de sus consumos, este hecho genera un descuento sobre el valor a ser facturado conforme

los términos y cálculos establecidos en esta cláusula. El valor del descuento no puede ser superior al 0,2014% del valor facturado del mes correspondiente. El total de descuentos pronto pago al 31 de diciembre del 2006 y 2005 ascienden a US\$10 millones y US\$5.3 millones respectivamente.

19. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2005</u>
Ventas de Energía Eléctrica	<u>143,979</u>	<u>166,226</u>
Contribuciones CENACE	<u>691</u>	<u>652</u>
Contribuciones CONELEC	<u>575</u>	<u>590</u>

20. GARANTIAS

Un detalle de las principales garantías de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 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	4,296	6-May-07
Banco de Guayaquil	Fiel cumplimiento de obligaciones del Contrato de Concesión para la Generación de Energía Eléctrica Central Molino	2,000	8-Ene-07
Banco Internacional	Fiel cumplimiento de obligaciones del Contrato de Concesión Específica para la Generación de Energía Eléctrica Central Molino	1,407	5-May-07

21. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía al 31 de diciembre del 2006, 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.

• **Proyecto Mazar** - Actualmente la Compañía se encuentra en proceso de construcción del proyecto Mazar que prevee una inversión de aproximadamente US\$350 millones para generar alrededor de 190Mw. La obra se espera tener terminada hasta el año 2010. Con este propósito la Compañía ha suscrito los siguientes contratos:

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 esta 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 Profundados 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.

Un detalle de los estados financieros del fideicomiso de administración es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS:		
Activos corrientes		
Caja y equivalentes de caja	35,944	26,745
Inversiones	490	25,405
Cuentas por cobrar comerciales	130,949	91,317
Otras cuentas por cobrar	<u>147</u>	<u>339</u>
Total activos corrientes	<u>167,530</u>	<u>143,806</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO:		
Cuentas por pagar	9	5
Aporte patrimonial	164,580	143,441
Utilidades retenidas	341	(1)
Utilidad del ejercicio	<u>2,600</u>	<u>361</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>167,530</u>	<u>143,806</u>

- **Fideicomiso Mercantil de Garantía** - El 27 de noviembre del 2006 se constituyó el fideicomiso mercantil denominado "Proyecto Paute Integral – Fideicomiso en Garantía" a favor de la Compañía de Generación Hidroeléctrica Paute Hidropaute S.A. con la Compañía Administradora de Fondos de Inversión y Fideicomisos BG S.A., con el objeto de crear un mecanismo de garantía con el dinero y/o valores, y/o bienes que transfiera el Constituyente al Fideicomiso. El Patrimonio autónomo se integra con los recursos en efectivo aportados por el Constituyente, y posteriormente estará integrado por todos los activos que la Constituyente transfiera al Fideicomiso.

Un detalle de los estados financieros del fideicomiso de garantía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS:		
Activos corrientes		
Caja y equivalentes de caja	12,441	
Inversiones	50,807	
Otras cuentas por cobrar	<u>1,068</u>	
Total activos corrientes	<u>64,316</u>	
PATRIMONIO:		
Aporte patrimonial	63,949	
Utilidad del ejercicio	<u>367</u>	
Total patrimonio	<u>64,316</u>	

- **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.
- **Proyecto de Generación Sopladora** - Con fecha 9 de abril del 2007, La Compañía suscribió el contrato de concesión con el Consejo Nacional de Electricidad - CONELEC, del proyecto de generación Sopladora. Este proyecto prevee una inversión de aproximadamente US\$316 millones, para generar alrededor de 312Mw. La construcción del proyecto se espera inicie el primer trimestre del 2008 y que finalice a finales del año 2010.

22. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2006, 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\$5.9 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. La etapa probatoria de este reclamo concluyó.
- **Procesos Judiciales** - El 24 de junio de 2005 se interpuso ante el SRI un reclamo administrativo en contra del Acta de Determinación No. 0120050100042 emitida por la Dirección Regional Austro I del SRI, por IVA correspondiente al ejercicio fiscal 2002, por US\$1 millón. El 13 de diciembre del 2005, el SRI aceptó parcialmente el reclamo de impugnación, confirmando algunas glosas, y dejando sin efecto otras, estableciendo un nuevo monto de impuesto a la renta a pagar de US\$795 mil. 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. La etapa de prueba de esta demanda ha concluido. Los peritos designados deben emitir un informe respecto de una diligencia de inspección contable llevada a cabo en la Compañía. Luego de la emisión e impugnación (de ser el caso) de

estos informes, los abogados de la Compañía presentarán un alegato en derecho y restará la emisión de una sentencia por parte del Tribunal Distrital de lo Fiscal.

23. DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Para efectos de presentación de los estados financieros adjuntos se han realizado las siguientes reclasificaciones:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES:</u>		
Saldo según estados financieros	159,472	176,287
Transferencia finiquitos desde el largo plazo	712	826
Transferencia a documentos por cobrar a largo plazo	<u>(37,280)</u>	<u>(73,239)</u>
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>122,904</u>	<u>103,874</u>
<u>DOCUMENTOS POR COBRAR LARGO PLAZO:</u>		
Saldo según estados financieros	17	15,099
Transferencia de cuentas por cobrar comerciales	37,280	73,239
Transferencia de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>6,252</u>	_____
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>43,549</u>	<u>88,338</u>
<u>GASTOS ANTICIPADOS OTRAS CUENTAS POR COBRAR:</u>		
Saldo según estados financieros	77,612	_____
Transferencia a documentos por cobrar a largo plazo	<u>(6,252)</u>	_____
Saldo según estados financieros adjuntos	<u>71,360</u>	_____

24. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 13 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.