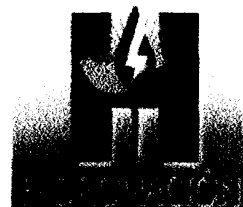


84516

HIDROELECTRICA NACIONAL "HIDRONACION S.A."

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



HIDROELECTRICA NACIONAL "HIDRONACION S.A."

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de evolución del patrimonio del accionista	7
Estados de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9 - 18

Abreviaturas usadas:

US\$.	- Dólares de los Estados Unidos de América (E.U.A.)
NEC	- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
CENACE	- Centro Nacional de Control de Energía
CONELC	- Consejo Nacional de Electricidad
CEDEGE	- Comisión de Estudios para el Desarrollo de la Cuenta del Río Guayas
MEM	- Mercado Eléctrico Mayorista
LRSE	- Ley de Régimen del Sector Eléctrico
SNI	- Sistema Nacional Interconectado





Moores Rowland

Audidores Independientes

Edificio Induauto Av. Quito 806 y 9 de Octubre
Piso 5 - Oficina 501 - 503 • Casilla: 09-01-9453
Telfs: (593-4) 2296281 / 2280159
Telefax: (593-4) 2296912
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Guayaquil - Ecuador

Edificio Proinco Calisto Av. Amazonas y Robles
Piso 8 - Oficina 812
Telefax: (593-2) 2239808 / 2239809
e-mail: mri_ecuador@telconet.net
Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y a los Miembros del Directorio
HIDROELECTRICA NACIONAL "HIDRONACION" S.A.:

Introducción:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **HIDROELECTRICA NACIONAL "HIDRONACION" S.A.**, al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio del accionista y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros. Los estados financieros de **HIDROELECTRICA NACIONAL "HIDRONACION" S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2006, fueron auditados por otros auditores independientes (persona jurídica), cuyo informe emitido con fecha abril 23 del 2007, contiene una opinión con salvedades relacionadas con (1) Durante el año 2006, la Compañía registro gastos por US\$. 8,524,951 como provisión para la reposición de la Central Hidroeléctrica, la misma que eventualmente no sería aceptada por la administración tributaria. El saldo acumulado de la provisión, fue compensado durante el año 2006 con cartera por cobrar al Centro Nacional de Control de Energía (CENACE), que fue transferida a favor de la Comisión de Estudios para el Desarrollo de la Cuenca del Río Guayas y la Península de Santa Elena (CEDEGE), (2) Al 31 de diciembre del 2006, el saldo del activo Fiduciario correspondiente a la participación de Hidronación S.A. en el patrimonio autónomo del "Fideicomiso de Titularización de Flujos - Central hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind", asciende a US\$. 4,863,639, en tanto que el Fideicomiso reporta US\$. 5,459,930 existiendo diferencia no conciliada de US\$. 596,288.

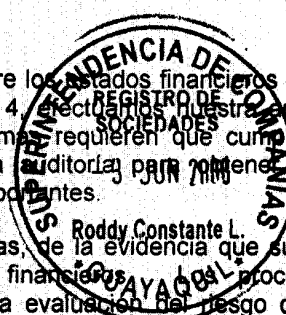
Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración de **HIDROELECTRICA NACIONAL "HIDRONACION" S.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

Responsabilidad de los Auditores Independientes:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros basada en nuestra auditoría. Excepto por lo mencionado en el párrafo 4, nuestra auditoría de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para tener seguridad 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista y a los Miembros del Directorio
HIDROELECTRICA NACIONAL "HIDRONACION" S.A.
Página No. 2

Salvedades:

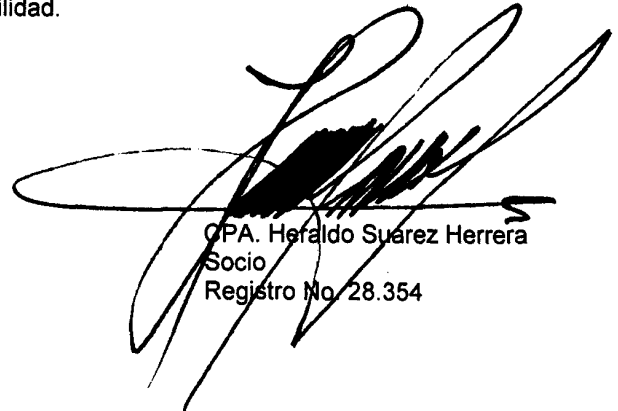
4. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía registró US\$. 13,660,190 correspondientes a provisiones para reposición de la Central Hidroeléctrica y recuperación de inversión de la Presa Daule - Peripa (nota 11). Conforme a la Legislación Tributaria vigente, estas provisiones podrían no ser aceptadas por la Autoridad Tributaria. En base a lo comentado precedentemente, no nos fue posible satisfacernos del saldo de la mencionada cuenta a esa fecha.

Opinión:

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de aquellos ajustes si existieran, que se hubieran determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo indicada en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **HIDROELECTRICA NACIONAL "HIDRONACION" S.A.** al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 373

Abril 19 del 2008
Guayaquil - Ecuador


CPA. Heráldo Suárez Herrera
Socio
Registro No. 28.354



HIDROELECTRICA NACIONAL "HIDRONACION" S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en Dólares)**

Notas	ACTIVOS	2007	2006
	ACTIVOS CORRIENTES:		
	Caja y bancos	67,863	39,823
2	Inversiones temporales	229,973	217,214
3	Cuentas por cobrar	7,338,521	7,470,034
1	Inventarios	0	602,561
	Seguros pagados por anticipado	787,949	776,218
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	8,424,306	9,105,850
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
4	Activos fijos, neto	857,300	950,035
5	Derechos fiduciarios	32,130,000	17,129,839
	Cargo diferido y otros activos	132,487	103,703
	TOTAL ACTIVOS	41,544,093	27,289,427
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA</u>		
	PASIVOS CORRIENTES:		
	Sobregiros bancarios	1,247	161,461
6	Cuentas por pagar	1,180,146	4,796,402
7	Gastos acumulados por pagar	216,900	110,649
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	1,398,293	5,068,512
	PASIVOS NO CORRIENTES:		
8	Obligaciones a largo plazo	38,223,782	21,045,787
	TOTAL PASIVOS	39,622,075	26,114,299
	<u>PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:</u>		
9	Capital social	60,000	4,000
1	Reserva legal	2,000	2,000
1	Reserva de capital	1,867	57,867
	Utilidades retenidas	1,858,151	1,111,261
	TOTAL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	1,922,018	1,175,128
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DEL ACCIONISTA	41,544,093	27,289,427

Ver notas a los estados financieros

HIDROELECTRICA NACIONAL "HIDRONACION" S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en Dólares)**

Notas	INGRESOS:	2007	2006
10	VENTAS	24,213,035	23,910,603
11	(-) COSTO DE OPERACION	<u>20,767,956</u>	<u>21,152,954</u>
	UTILIDAD BRUTA	<u>3,445,079</u>	<u>2,757,649</u>
	<u>GASTOS OPERACIONALES:</u>		
	(-) Gastos generales y de administración	<u>2,296,611</u>	<u>2,513,234</u>
	TOTAL	<u>2,296,611</u>	<u>2,513,234</u>
	UTILIDAD OPERACIONAL	<u>1,148,468</u>	<u>244,415</u>
	<u>OTROS INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES:</u>		
	(+) Ingresos financieros	23,501	44,316
	(-) Otros (gastos) ingresos, netos	<u>271</u>	<u>141,422</u>
	TOTAL	<u>23,230</u>	<u>185,738</u>
	UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	1,171,698	430,153
	MENOS:		
12	15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	(175,755)	(67,303)
12	25% IMPUESTO A LA RENTA	<u>(249,053)</u>	<u>(95,347)</u>
	UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>746,890</u>	<u>267,503</u>

Ver notas a los estados financieros

HIDROELECTRICA NACIONAL "HIDRONACION" S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en Dólares)**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	4,000	2,000	57,867	843,757	907,624
Utilidad neta del ejercicio	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>267,504</u>	<u>267,504</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	4,000	2,000	57,867	1,111,261	1,175,128
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	746,890	746,890
Absorción de pérdidas	<u>56,000</u>	<u>0</u>	<u>(56,000)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>60,000</u>	<u>2,000</u>	<u>1,867</u>	<u>1,858,151</u>	<u>1,922,018</u>

Ver notas a los estados financieros

HIDROELECTRICA NACIONAL "HIDRONACION" S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO INDIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en Dólares)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</u>		
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	746,890	267,504
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION.		
Provisión para reposición de la central	8,524,951	8,524,951
Ventas de activo fijo	0	8,309
Depreciaciones	191,525	191,404
Provisión para recuperación de inversión en Daule - Peripa	5,135,239	3,049,391
Provisión para el pago del costo del agua a CEDEGE	0	1,865,573
	<u>13,851,715</u>	<u>13,639,628</u>
<u>VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES</u>		
Cuentas por cobrar	131,513	(8,945,987)
Inventarios	602,561	(602,561)
Gastos pagados por anticipado	(11,731)	(135,874)
Derechos fiduciarios	(15,000,161)	(1,442,907)
Cargos diferidos y otros activos	(491)	0
Cuentas por pagar	325,846	587,628
Gastos acumulados por pagar	<u>106,251</u>	<u>88,996</u>
	<u>(13,846,212)</u>	<u>(10,450,705)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>752,393</u>	<u>3,456,427</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</u>		
Inversiones temporales	(12,759)	336,038
Adquisición de activos fijos	(98,790)	(376,874)
Inversión en acciones	0	(10)
Proyectos de desarrollo	<u>(28,293)</u>	<u>(50,531)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de inversión	<u>(139,842)</u>	<u>(91,377)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>		
Sobregiros bancarios	(160,214)	161,461
Pagos al Accionista CEDEGE	<u>(424,297)</u>	<u>(4,766,102)</u>
Efectivo utilizado por las actividades de financiamiento	<u>(584,511)</u>	<u>(4,604,641)</u>
Aumento (Disminución) neto del efectivo	28,040	(1,239,591)
Efectivo al inicio del período	<u>39,823</u>	<u>1,279,414</u>
Efectivo al inicio del período	<u>67,863</u>	<u>39,823</u>
Ver notas a los estados financieros		

HIDROELECTRICA NACIONAL "HIDRONACION" S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

HIDROELECTRICA NACIONAL "HIDRONACION" S.A..- Fue constituida en mayo 18 de 1998 en Guayaquil - Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil en agosto 5 del mismo año. Su objetivo consiste en la operación, manejo, mantenimiento y expansión de la Central Hidroeléctrica "Marcel Laniado de Wind" (en adelante la Central Hidroeléctrica), así como explotar comercialmente la energía que ella produzca. Hasta mayo del 2006, la operación y mantenimiento de la Central Hidroeléctrica estuvo a cargo de Unión FENOSA Internacional (UFI). A partir de junio 2 del 2006, está a cargo de TESCA, INGENIERIA DEL ECUADOR S.A. (nota 13).

La Central Hidroeléctrica está situada en el Río Daule a 186 Km. al norte de Guayaquil y 10 Km. debajo de la confluencia de los ríos Daule y Peripa. Su capacidad instalada es de 213 Mwh. Las oficinas administrativas están localizadas en Guayaquil en Carchi No. 702 y Av. 9 de Octubre - Edificio Salco - Piso 5. El único Accionista de la Compañía es la Comisión de Estudios para el Desarrollo de la Cuenca del Río Guayas (CEDEGE), Entidad creada por la H. Junta Militar de Gobierno, mediante Decreto No. 2672 publicado en el Registro Oficial No. 645 de diciembre de 1965.

La Compañía tiene suscrito Contrato de Concesión Específica de Generación de Energía Eléctrica celebrado en agosto 4 de 1999 con el Consejo Nacional de Electricidad (CONELEC), para operar la Central Hidroeléctrica en generación y venta de energía eléctrica al Mercado Eléctrico Mayorista del Ecuador, conforme lo establece la Ley de Régimen del Sector Eléctrico y el Reglamento de Concesiones, Permisos y Licencias para el servicio de energía eléctrica.

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, en un número de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 4 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatorias por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir de enero 1 del año 2009.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía, para la elaboración de los estados financieros, es mencionado a continuación.

Inversiones temporales.- Están registradas al costo establecido en la póliza de acumulación. Los intereses ganados son reconocidos en resultados a su vencimiento.

Inventarios.- Al 31 de diciembre del 2006, representan el costo de importación de paneles eléctricos. En el año 2007, la mencionada importación fue liquidada con la sociedad que tuvo a cargo la operación de la Central Hidroeléctrica (UFI), motivo por la cual la cuenta inventarios no presenta saldos al 31 de diciembre del 2007.

Seguros pagados por anticipado.- Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde al saldo por amortizar de seguros contratados principalmente con la compañía Seguros La Unión para la cobertura multiriesgo de la Central Hidroeléctrica.

1. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Activos fijos, neto. - Esta registrado al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios y adecuaciones	10%
Maquinarias y herramientas	10%
Muebles, enseres, equipos de oficina y otros activos	10%
Equipos de computación y software	33%
Vehículos	20%

Cargo diferido y otros activos. - Está constituido principalmente por desembolsos para adquirir estudios avanzados de factibilidad de los proyectos Angamarca - Sinde, Echeandia Alto y Echeandia Bajo, que son amortizados en línea recta a razón del 20% anual. En mayo 9 del 2006, el Directorio del CONELEC mediante Resolución No. 107/06 dispuso otorgar el Certificado de Permiso a la Compañía, acogiendo el informe presentado por la Comisión de Directorio para Concesiones, Permisos y Licencias,

Provisión Central Hidroeléctrica. - Es constituida con cargo a resultados en base a estimación de la Administración de la Compañía, calculada sobre el costo de reposición de la Central Hidroeléctrica: vida útil de 50 años para la obra civil y 30 años para la obra electromecánica (50 años para la obra civil y 15 años para la obra electromecánica, en el año 2006)

Reserva legal. - La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida al accionista, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva de capital. - De acuerdo con resolución No. 01.Q-ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiera, o devuelto al accionista en caso de liquidación.

Reconocimiento de ingresos. - Son registrados de acuerdo con el método del devengado, en base a las liquidaciones de compra-venta de energía eléctrica realizadas por el Centro Nacional de Control de Energía (CENACE).

Participación de trabajadores en las utilidades. - La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades de conformidad con lo establecido en el Código del Trabajo (nota 12).

Impuesto a la renta. - La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que las sociedades pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades (nota 12).

Uso de estimaciones. - La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las

1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

2. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a póliza de acumulación emitida en agosto 13 del 2007 por el Banco Bolivariano C.A. con tasa de interés del 6% anual y vencimiento en 365 días plazo. Al 31 de diciembre del 2006, correspondía a póliza de acumulación emitida en junio 28 del 2006 por el mismo banco, con tasa de interés del 5.5% anual y vencimiento en 411 días plazo.

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, un detalle es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Clientes	6,507,966	6,703,852
Impuestos	719,461	568,994
Anticipos a proveedores	<u>111,094</u>	<u>197,188</u>
Total	<u>7,338,521</u>	<u>7,470,034</u>

Clientes: Al 31 de diciembre del 2007, representan principalmente cuentas por cobrar a distribuidores por US\$. 5,021,085 por la venta de potencia y energía eléctrica al Mercado Eléctrico Mayorista (MEN) a través del CENACE, cuya recuperación está condicionada al orden de prelación de pagos y fondos recaudados por venta de energía eléctrica a los consumidores finales según contrato de fideicomiso mercantil vigente; y, grandes consumidores por US\$. 1,484,424 por la venta de potencia y energía eléctrica según facturas correspondientes al mes de diciembre del 2007, emitidas al amparo del contrato por compra-venta de potencia y energía eléctrica (nota 13). Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de la cuenta por cobrar a clientes es el resultado de una cesión a favor de CEDEGE de la cartera de distribuidoras.

Impuestos: Representan retenciones en la fuente realizadas por clientes de la Compañía, que de conformidad con la normativa tributaria vigente, pueden compensarse en un plazo máximo de tres años con obligaciones presentes y futuras de impuesto a la renta, previa notificación al Director General del Servicio de Rentas Internas - SRI. También puede solicitarse el reintegro de las retenciones en la fuente, mediante trámite de pago en exceso, cuando el impuesto a la renta causado en el ejercicio corriente fuere inferior al anticipo pagado más las retenciones.

4. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de las propiedades, maquinaria y equipos fue el siguiente:

	 MOVIMIENTO		
	Saldo al <u>01/01/07</u>	<u>Adiciones</u>	Saldo al <u>31/12/07</u>
	...(DOLARES)...		
Edificios y adecuaciones	396,958	0	396,958
Maquinarias y herramientas	142,106	0	142,106
Muebles y enseres	121,163	20,076	141,239
Equipos de oficina	<u>59,287</u>	<u>7,206</u>	<u>66,493</u>
PASAN:	719,514	27,282	746,796

4. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO (Continuación)

	 MOVIMIENTO		
	Saldo al 01/01/07	Adiciones	Saldo al 31/12/07
	...(DOLARES)...		
VIENEN:	719,514	27,282	746,796
Equipos de computación	194,525	5,989	200,514
Otros equipos	141,152	47,740	188,892
Vehículos	568,523	0	568,523
Otros activos fijos	61,206	1,436	62,642
Software	43,600	16,343	59,943
Regeneración Urbana	3,995	0	3,995
Subtotal	1,732,515	98,790	1,831,305
Menos: Depreciación acumulada	(782,480)	(191,525)	(974,005)
Total	<u>950,035</u>	<u>(92,735)</u>	<u>857,300</u>

	 MOVIMIENTO		
	Saldo al 01/01/06	Adiciones	Saldo al 31/12/06
	...(DOLARES)...		
Edificios y adecuaciones	396,958	0	396,958
Maquinarias y herramientas	140,844	1,262	142,106
Muebles y enseres	121,118	45	121,163
Equipos de oficina	48,159	11,128	59,287
Equipos de computación	145,718	48,807	194,525
Otros equipos	114,329	26,823	141,152
Vehículos	353,944	278,412	568,523
Otros activos fijos	57,690	3,516	61,206
Software	36,720	6,880	43,600
Regeneración Urbana	3,995	0	3,995
Subtotal	1,419,475	376,873	1,732,515
Menos: Depreciación acumulada	(646,600)	(191,404)	(782,480)
Total	<u>772,875</u>	<u>185,469</u>	<u>950,035</u>

5. DERECHOS FIDUCARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, un detalle es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Titularización de Flujos		
Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind"	17,222,067	4,863,639
Fideicomiso "Proyecto Multipropósito Baba"	<u>14,907,933</u>	<u>12,266,200</u>
Total	<u>32,130,000</u>	<u>17,129,839</u>

Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Titularización de Flujos Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind": Fue constituido en agosto 25 del 2006 por el Fideicomiso "Proyecto Multipropósito Baba", teniendo como Beneficiario a la Compañía Hidroeléctrica del Pacífico

5. DERECHOS FIDUCIARIOS (Continuación)

Hidropacífico S.A. y como Fiduciaria a la Administradora de Fondos y Fideicomisos BG del Grupo Financiero Banco de Guayaquil. Su objetivo es entregar a Hidropacífico S.A., los recursos pagados por los Inversionistas como precio de los valores adquiridos, a efectos de que, a su vez, Hidropacífico S.A., los destine junto con los recursos provistos por el Financista del Proyecto Multipropósito Baba y con la inversión de capital del Consorcio Hidroenergético del Litoral (CHL), para el desarrollo de tal Proyecto, respetando y siguiendo el orden de prelación, que se honren los pasivos con Inversionistas con cargo a los flujos de generación básica. En septiembre 26 del 2006, el Directorio de Bolsa de Valores Guayaquil procedió a autorizar la inscripción en su Registro del proceso de titularización, así como de la oferta pública de valores denominados " VTC-CMLW-SERIE-UNO" y " VTC-CMLW-SERIE-DOS" que emitirá el Fideicomiso hasta por la suma de US\$. 80,000,000.

Fideicomiso "Proyecto Multipropósito Baba": Fue constituido en enero 3 del 2005. Al 31 de diciembre del 2007, el referido contrato de Fideicomiso ha sido modificado o reformado en seis ocasiones: julio 6 del 2005, diciembre 28 del 2005, marzo 30 del 2006, mayo 9 del 2006, agosto 14 del 2006 y septiembre 14 del 2006. Su objetivo es llevar adelante el concurso para la selección de un Socio Estratégico para la capitalización y administración accionaria de Hidropacífico S.A., y negociar la energía generada en la Central Hidroeléctrica Marcel Laniado de Wind de Hidronación S.A. y recibir los ingresos que esta empresa perciba por su operación comercial. De estos recursos, que constituyen su patrimonio autónomo, el Fideicomiso entregará mensualmente a HIDRONACION S.A. los flujos que requiere para su normal operación, administración y mantenimiento; y a HIDROPACIFICO S.A. a partir de la suscripción del Contrato de Capitalización y Administración Accionaria, la totalidad de los recursos disponibles en el Fideicomiso hasta completar el monto total definido en Valor Presente Neto a 12% por el Socio Estratégico.

Al 31 de diciembre del 2007, el Fideicomiso se encuentra constituido por Hidroeléctrica Nacional "Hidronación S.A.", la Comisión de Estudios para el Desarrollo de la Cuenca del Río Guayas (CEDEGE) como Constituyente Adherente, el Consorcio Consorcio Hidroenergético del Litoral (CHL) o "Socio Estratégico", quien es Constituyente Adherente y Beneficiario, y como Fiduciaria a la Compañía Morgan & Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S.A. "Fiduciaria del Ecuador".

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de los derechos fiduciarios fue el siguiente:

(Dólares)

Fondos entregados con documentos financieros:

Bonos y certificados	4,766,244	
Fondos de inversión	<u>1,385,162</u>	6,151,406
Efectivo en cuentas bancarias		<u>8,996,574</u>
Subtotal		<u>15,147,980</u>
Aporte por apertura de cuenta		1,000
Recaudación por valores facturados		<u>27,456,049</u>
Subtotal		<u>27,457,049</u>
Fondos recibidos del Fideicomiso para operación	(16,948,868)	
Fondos entregados a CEDEGE - aplicación cuentas por pagar	<u>(6,291,629)</u>	<u>(23,240,497)</u>
Subtotal		19,364,532
Cobros (restitución de cartera)		<u>(2,234,693)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006		<u>17,129,839</u>

5. DERECHOS FIDUCARIOS (Continuación)

	(Dólares)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	17,129,839
Recaudación Fideicomiso Baba (Morgan & Morgan)	3,751,818
Recaudación Fideicomiso Titularización (BG Administradora de Fondos)	24,450,419
	<u>28,202,237</u>
Subtotal	<u>45,332,076</u>
Fondos recibidos del Fideicomiso Titularización para operación (BG Administradora de Fondos)	(12,091,991)
Fondos entregados a CEDEGE - aplicación cuentas por pagar	(300,000)
	<u>(12,391,991)</u>
Subtotal	32,940,085
Cobros (restitución de cartera)	(810,085)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>32,130,000</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, un detalle es el siguiente:

	(Dólares)
CEDEGE, Accionista	0
Proveedores	745,738
UFI	120,000
Impuestos	282,738
Otras	31,670
	<u>25,918</u>
Total	<u>1,180,146</u>
	<u>4,796,402</u>

CEDEGE, Accionista: Al 31 de diciembre del 2006, corresponde principalmente a la facturación que realiza CEDEGE a la Compañía por concepto de costo energético del agua. Al 31 de diciembre del 2007, el mencionado importe fue parcialmente cancelado a CEDEGE por US\$. 424,297 y el saldo por US\$. 3,517,805 fue reclasificado a obligaciones a largo plazo (nota 8).

Proveedores: Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, representan adquisiciones de bienes y/o servicios que no generan intereses y tienen vencimiento promedio de 30 días plazo.

Impuestos: Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluye el importe del impuesto a la renta por US\$. 249,053 y US\$. 95,347 respectivamente.

UFI: Representa importe pagado por el ex - operador a un proveedor de repuestos, el cual fue descontado por la Compañía como faltante de repuestos al término de la relación de negocios. Con base a lo expuesto, la Compañía registró el mencionado pasivo y devolver a UFI el importe pagado al proveedor.

7. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, un detalle es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
15% de participación a trabajadores	<u>175,755</u>	<u>67,303</u>
PASAN:	175,755	67,303

7. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
VIENEN:	175,755	67,303
Vacaciones	17,646	17,955
Fondo de reserva	13,348	15,290
Décimo tercer sueldo (Bono navideño)	7,943	7,693
Décimo cuarto sueldo (Bono escolar)	<u>2,208</u>	<u>2,408</u>
Total	<u>216,900</u>	<u>110,649</u>

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	110,649	24,979
Más: Provisiones	264,656	156,750
Menos: Pagos	<u>(158,405)</u>	<u>(71,080)</u>
Saldo final	<u>216,900</u>	<u>110,649</u>

8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, un detalle es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Provisión Central Hidroeléctrica	22,215,904	8,555,714
Costo energético del agua	<u>16,007,877</u>	<u>12,490,073</u>
Total	<u>38,223,781</u>	<u>21,045,787</u>

Provisión Central Hidroeléctrica: Durante el año 2007, la Compañía registró provisión para reposición de Central Hidroeléctrica por US\$. 8,524,951 (US\$. 8,524,951 en el año 2006), así como provisión para recuperación de inversión de la Presa Daule - Peripa por US\$. 5,135,239 (US\$. 3,049,391 en el año 2006). Esta provisión es realizada por la Administración de la Compañía y aprobada por el en Junta por el Accionista (nota 11).

Costo energético del agua: Durante el año 2007, registra incremento proveniente de reclasificación de cuentas por pagar a CEDEGE por US\$. 3,517,805 (nota 6). Durante el año 2007, la Compañía no realizó ninguna provisión por costo energético del agua (US\$. 1,865,573 provisionados en el año 2006, nota 11).

9. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2007, el capital social suscrito de la Compañía está representado por 60.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1.00 cada una, siendo la única accionista CEDEGE. A esa fecha, el capital autorizado de la Compañía es US\$. 120,000. Al 31 de diciembre del 2006, el capital social de la Compañía estuvo constituido por 10.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 0.40 cada una.

9. CAPITAL SOCIAL (Continuación)

En el año 2007, la Compañía reformó sus Estatutos Sociales, estableció el importe de capital autorizado e incrementó su capital social en US\$. 56,000 provenientes de la cuenta reserva de capital. El mencionado aumento de capital y otros actos societarios, fueron inscritos en el Registro Mercantil en diciembre 28 del 2007 y aprobados por la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 07-G-DIC-0008010 emitida en diciembre 5 del 2007.

10. VENTAS NETAS

Durante los años 2007 y 2006, un detalle es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Grandes consumidores	21,505,406	19,742,660
Distribuidores	2,577,641	3,995,393
Otros	<u>129,989</u>	<u>172,550</u>
Total	<u>24,213,036</u>	<u>23,910,603</u>

Grandes consumidores: Representan ventas de potencia y energía eléctrica comprometida según contratos de compra-venta.

Distribuidores: Desde octubre del 2003, debido a las reformas al Reglamento para el Funcionamiento del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), las generadoras emiten directamente la factura por la transferencia de bienes y/o prestación de servicios que efectúe a cada agente deudor en función de las liquidaciones singularizadas que establece el CENACE.

11. COSTOS DE OPERACION

Durante los años 2007 y 2006, un detalle es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Provisión para reposición de Central Hidroeléctrica (nota 8)	8,524,951	8,524,951
Recuperación de inversión Presa Daule - Peripa (nota 8)	5,135,239	3,049,391
Gastos por seguros central y otros	3,969,634	3,243,677
Honorarios de Operador de la Central Hidroeléctrica	1,458,684	2,407,389
Gastos de mantenimiento de la Central Hidroeléctrica	1,284,551	596,378
Peaje, distribución y servicios complementarios	384,578	365,296
Compra de potencia y energía eléctrica	10,319	1,100,299
Costo energético del agua, (nota 8)	<u>0</u>	<u>1,865,573</u>
Total	<u>20,767,956</u>	<u>21,152,954</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía preparó la siguiente conciliación tributaria:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación e impuestos	1,171,698	430,153
Menos: 15% participación de trabajadores	(175,755)	(67,303)
Más: Gastos no deducibles	<u>270</u>	<u>18,536</u>
Base de cálculo para impuesto a la renta	<u>996,213</u>	<u>381,386</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Base de cálculo para impuesto a la renta	<u>996,213</u>	<u>381,386</u>
25% de impuesto a la renta causado	<u>249,053</u>	<u>95,347</u>

El movimiento de impuesto a la renta por los años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(Dólares)	
Impuesto a la renta causado	249,053	95,347
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	<u>245,814</u>	<u>241,882</u>
Saldo por pagar	<u>3,239</u>	<u>(146,535)</u>

13. COMPROMISOS

- **Contrato de Operación y Mantenimiento.**- En julio 24 del 2002, la Compañía suscribió contrato para la Operación y Mantenimiento de la Central Hidroeléctrica con UFI. El objeto del contrato es la operación (conducción técnica) de los equipos, sistemas, subsistemas y unidad integral de la Central Hidroeléctrica, presa y obras anexas con el propósito de maximizar la eficiencia, producción y las horas de operación y venta de energía eléctrica.

El contrato de operación y mantenimiento con UFI estuvo vigente hasta mayo del 2006. En junio 2 del 2006, la Compañía suscribió un nuevo Contrato de Operación y Mantenimiento adjudicando el mismo a TESCA, INGENIERIA DEL ECUADOR S.A. (en adelante TESCA), el cual tiene por objeto el mantenimiento y la operación de energía eléctrica que genera la Central Hidroeléctrica; así como sus servicios de soporte y complementarios, y de la Presa Daule - Peripa. La vigencia del contrato es de 3 años y puede ser renovado por acuerdo entre las partes. TESCA mantendrá vigentes pólizas de garantías por fiel cumplimiento del contrato por US\$. 206,293 equivalente al 5% del valor estimado del contrato, buen uso de activos por US\$. 50,000 y restitución de perjuicios por US\$. 41,259 equivalente al 1% del valor estimado del contrato. En junio del 2006, TESCA entregó las garantías requeridas, las mismas que tienen vigencia hasta el agosto del 2008.

El costo estimado del contrato está compuesto por los costos fijos de operación y mantenimiento por el período de ejecución del contrato por US\$. 4,125,852, los costos por servicio de soporte técnico y operaciones por los desembolsos incurridos más el 10% adicional, que serán liquidados y facturados mensualmente por TESCA.

La Compañía concede a TESCA con relación al Contrato, una garantía bancaria por US\$. 217,214 para responder por el cumplimiento cabal del pago de honorarios equivalente a dos mensualidades. Esta garantía emitida por el Banco Bolivariano C.A. se mantiene vigente hasta agosto 13 del 2007 por US\$ 229,582.

- **Contratos de Compraventa de Potencia y Energía Eléctrica:** Durante el año 2007, la Compañía suscribió contratos de compraventa de potencia y energía eléctrica con agentes del MEM calificados como Grandes Consumidores por el CENACE. Estos contratos fueron suscritos de acuerdo a lo señalado en la Ley de Régimen del Sector Eléctrico y sus Reglamentos y tienen plazo de duración de uno o dos años, pudiendo ser renovados por acuerdo de las partes.

13. COMPROMISOS (Continuación)

La venta de potencia y energía eléctrica comprometida según estos contratos y la recuperación de la cartera está respaldada con garantías bancarias y póliza de seguro a favor de la Compañía, equivalentes a dos meses de consumo típico.

- **Fideicomiso CEDEGE - 001**: En marzo 12 del 2000, CEDEGE y la Corporación Financiera Nacional (CFN) constituyeron un fideicomiso mercantil a favor de la Compañía, mediante el cual CEDEGE transfiere al patrimonio autónomo del fideicomiso con todos sus usos, costumbres y servidumbres y sin reserva de ninguna clase, el derecho de dominio y posesión que tiene y ejerce sobre la planta de generación hidroeléctrica en la zona Daule - Peripa, del cantón El Empalme, Provincia del Guayas, y entregar la custodia y tenencia del inmueble transferido a título de fideicomiso mercantil a la Compañía, con el objetivo de cumplir los términos y condiciones señalados en el Contrato de Concesión de la Central Hidroeléctrica, para la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica

La Compañía es responsable ante la Fiduciaria y terceros por los daños o perjuicios que puedan derivarse del descuido o mal uso que pueda darse al inmueble, propiedad del fideicomiso, por lo que ha contratado garantía de cumplimiento de obligaciones derivadas del contrato de Concesión Específica para Generación a favor del CONELEC, equivalente al 2% del valor previsto por venta de energía por cada año.

14. PRECIO DE VENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen del Sector Eléctrico, el CONELEC esta facultado para fijar y aprobar los precios que regirán para liquidar las transacciones de compra-venta de potencia y energía eléctrica de los agentes del MEM. La liquidación de las ventas de potencia y energía eléctrica al Mercado de Contratos se realiza en base a tarifas convenidas con los clientes y aprobadas por el CENACE.

15. HECHOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre del 2007 y hasta la fecha de emisión del presente informe (abril 19 del 2008), no se produjeron eventos, que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.
