

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.

A los accionistas de la Compañía "HIDROELECTRICA PERLABI S.A."

1.- Hemos auditado los estados financieros adjuntos de la Compañía "HIDROELECTRICA PERLAB I S.A" que comprende el balance general al 31 de diciembre del 2.013 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros.

2.- La Gerencia de la compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con prácticas y normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías y de su control interno, determinado como necesario por la Gerencia para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debido a fraude o error.

3.- La Auditoría practicada comprende el período del primero de enero al 31 de diciembre del 2.013, cuyo informe se reporta a la Junta General de accionistas de la Compañía, al Servicio Interno de Rentas y a la Superintendencia de Compañías como entes controladores de las sociedades jurídicas. La Auditoría se efectuó de acuerdo con normas y criterios de Auditoría generalmente aceptadas. Estas normas y criterios requieren que una Auditoría sea diseñada, realizada, practicada y proyectada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes, significativos y relevantes.

Responsabilidad del Auditor.-

4.- Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría, la misma que se efectuó de acuerdo con normas internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una Auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

5.- Una Auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de Auditoría sobre los saldos y las 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 distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el fin 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 también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

6.- La Auditoría se ha conducido de acuerdo con las normas de Auditoría aplicando las NIAAS, NORMAS INTERNACIONALES DE AUDITORIA Y ASEGURAMIENTO más

relevantes para la jurisdicción que corresponde a la República del Ecuador considerando que se han involucrado los elementos siguientes a más de las evaluaciones de riesgo, evidencias, uso de trabajo de otros, estándares de calidad etc. : título, destinatario, identificación de los estados financieros auditados, la responsabilidad de la administración por la preparación y presentación razonable de los estados financieros, la descripción de mi responsabilidad de expresar una opinión sobre los estados financieros y el alcance de la Auditoría que incluye una referencia a las normas internacionales de auditoría y a las normas de auditoría del Ecuador específicamente y una descripción del trabajo que desempeña el suscrito en esta Auditoría así como también la inclusión de un párrafo de opinión que contiene una expresión de opinión sobre los estados financieros y una referencia al marco de referencia aplicable que se usó para preparar los estados financieros, la firma del Auditor Independiente, la fecha de emisión y la dirección del profesional en referencia.

7.- Consideramos que la evidencia de Auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión de Auditoría.

Opinión.-

8.- En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo uno, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de la Compañía "HIDROELECTRICA PERLABI S.A." al 31 DE DICIEMBRE DEL 2.013" y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con prácticas y normas y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Es importante comentar dentro de la opinión central del informe que la compañía ha realizado ajustes y regularizaciones por diferentes conceptos con la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, pero la planta hidroeléctrica como el rubro más significativo se ha mantenido con la valoración original justamente por su particular conformación. Sin embargo se recomendó realizar otro estudio y avalúo que guarde relación con los valores actualizados como los informes sugeridos por otra Institución Crediticia pero que se requiere el aval de un profesional acreditado en la materia y calificado por la Institución de Control.

9.- El informe de los Auditores Independientes referente al cumplimiento de obligaciones tributarias que dispone el Servicio de Rentas Internas, se emite por separado.

10.- No se aprecia situaciones especiales como eventos posteriores al cierre del ejercicio.

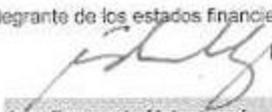
Quito, marzo 22 del 2.014


Eduardo Avila Falconi
Auditor Externo
RNAE No. 286

"HIDROELECTRICA PERLABI S.A."
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2013

ACTIVOS	NOTAS	2012	2013	PASIVOS	NOTAS	2012	2013
Activos corrientes				Pasivos corrientes			
Caja- Bancos	4	54416	140075	Proveedores	9	1466	11845
Otras ctas a cob.	5	23416	14316	Gastos a pagar	9	16208	6974
Clientes	5	456	4551	Documentos a p.	9	256231	
Impuestos	5	73662	29373	Impuestos a p.	9		13435
Empleados			1891				
Total activos corrientes:		151950	190206	Total pasivos c.		273905	34253
Activos fijos				Pasivos largo plazo			
Activo depreciable	6	3541775	3444446	Bco. del pacifico	10	416909	462227
Activo no deprec.	7	19930	19930	Bco. Pacifico p3			200000
Depreciacion ac.		-1478410	-1530548	Dividendos a pag.		38551	
Total activos fijos		2083295	1933828	Total p/l/pzo		455460	662227
Activo diferido				Patrimonio			
Gastos diferidos	8	2816	2936	Capital social	11	200000	200000
Total activo diferido		2816	2936.00	Reservas legales	11	20000	20000
				Aplicación NIFF	11	37768	6669
				Aportes acc. F.c.	11	1301794	1301794
				Resultados ant.	11	-219011	-82653
				Utilidad ejercicio	11	168147	-16947
				Total patrimonio		1508698	1430963
Total activos:		2238062	2127444	Total pasivo y pat.		2238062	2127444

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Fernando Velastegui
Representante Legal


Ing. César Pazmiño
Contador General
Registro No. 24427

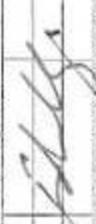
"HIDROELECTRICA PERLABI S.A."

ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO 2.012-2013

INGRESOS	2012	2013
Ventas globales	1442367	1573660
- Costo de ventas	-1008192	-1238871
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN.- UT.B.	434175	334789
EGRESOS		
GASTOS DE OPERACIÓN	-137250	-183032
UTILIDAD EN OPERACIÓN	296925	150857
(-) GASTOS FINANCIEROS	-71092	-41528
(-) OTROS EGRESOS	-59711	-135023
(-) OTROS INGRESOS	2025	8748
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO Y TRABAJO	168147	-16947
(-) 15% TRABAJADORES	25222	
(-) IMPUESTO A LA RENTA	32873	
UTILIDAD NETA	110052	-16947

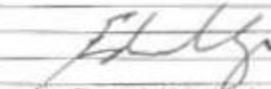

Fernando Velastegui
Presidente Ejecutivo
c.i. No. 1700160821


Ing. César Pazmiño
Contador General
c.i. No. 0400595088
REG No. 24427

"HIDROELECTRICA PERLABI S.A."									
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.013									
CONCEPTO	CAPITAL ASIGNADO.	RESERVA LEGIFAC.	APORTES CAPITAL	APLICACION NIFF 1 VEZ	PERDIDAS ANTERIOR	UTILIDAD EJERCICIO	PERDIDAS 2,013	TOTALES	
Saldo al 31.12.12	200000.00	20000.00	1301794.00	37768.00	-219011.00	168147.00		1508698.00	
Resultados ejercicio 2.012					59944.54				
Impo. Renta 25%						-59944.54			
10% reserva legal 2012						-33677.54			
15% trabajadores						-25222.05			
Ajustes y reclasificaciones				28.799.17	38551.62	-10751.25			
Cargo a resultados ejercicio					37662.30	-38551.62			
Saldo al 31.12.13	200000.00	20000.00	1301794.00	8968.83	-82852.54	0.00	-16946.96	1430963.33	
Las notas del 1-14 son parte integrante de los estados financieros.									
					 Ing. Fernando Velástegui Presidente Ejecutivo C.I. No. 1750160821				
					 Ing. César Pazmiño Contador General Reg. No. 24427				

"HIDROELECTRICA PERLABI S.A."

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

	2012	2013
1.- FLUJO DE EFECTIVO EN OPERACIONES:		
ORIGINADO RELACIONADOS Y OTROS	1485069	1582407
EGRESOS A PROVEEDORES, EMPLEADOS Y OTROS	-1584519	-1422803
OTROS EGRESOS - VARIOS	-71092	-41660
TOTAL EFECTIVO ORIGEN EN OPERACIONES	-170542	117944
2.- FLUJO DE EFECTIVO EN INVERSIONES		
ADICIONES EN ADQUISICION ACTIVOS FIJOS	-6661	-97329
OTROS	10076	
TOTAL EFECTIVO UTILIZADO EN INVERSION	3415	-97329
3.- FLUJO EFECTIVO UTILIZADO PARA FINANCIAMIENTO		
OBLIGACIONES FINANCIERAS	-21694	-41528
TOTAL UTILIZADO ACT. FINANCIAMIENTO	-21694	-41528
FLUJO EFECTIVO PROVENIENTE DE FINANCIAMIENTO		
EFECTIVO AUMENTO EN BANCOS - CAJA	-188820	206767
SALDO DEL EFECTIVO A INICIOS DEL AÑO	243237	54416
AJUSTES VARIOS		8637
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	54416	140075
Las notas del 1-17 son parte integrante de los estados financieros.		
 Ing. Fernando Velástegui Presidente Ejecutivo c.i. No. 1700160821	 Ing. César Pazmiño Contador General c.i. No. 0400595088 Registro No. 24427	

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2.013
"HIDROELECTRICA PERLABI S.A."**

1.- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA.-

1.1.- "HIDROELECTRICA PERLABI S.A." es una empresa constituida en la República del Ecuador el 14 de enero del 2.002, protocolizada en la Notaría del Doctor Alfonso Fraire Zapata y certificado por el Registro Mercantil el 1 de marzo del 2.002. El capital social autorizado es de \$ 400.000,00 y el capital social suscrito y pagado es de \$ 200.000,00.

1.2.- Los estatutos sociales vigentes definen en el objeto social "la generación, compra, venta de energía eléctrica, construir y operar centrales de generación de energía eléctrica, participar en concesiones, obtener permisos y licencias para la prestación del servicio de energía eléctrica y otras actividades relacionadas con la generación eléctrica..".

1.3.- El domicilio es el Distrito Metropolitano de Quito pudiendo establecer sucursales en cualquier lugar del territorio nacional.

2.- APLICACION DE NORMAS LEGALES Y DISPOSICIONES.-

La Compañía al ejecutar sus actividades comerciales se somete a las disposiciones legales vigentes y contempladas en la Ley de Compañías, el régimen tributario, resoluciones institucionales, conexas, afines y complementarias.

3.- PRINCIPIOS Y/O PRÁCTICAS CONTABLES.-

3.1.- Los estados financieros de "HIDROELECTRICA PERLABI S.A." son preparados y estructurados de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y han sido planificados y realizados para obtener un grado razonable de seguridad de que aquellos están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. Las políticas contables aplicadas están basadas en las normas ecuatorianas de contabilidad:

- Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases y prácticas contables aplicables a una empresa en marcha que prevé la realización de activos y la cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Estos balances se han preparado de acuerdo con las NEC y principios de contabilidad generalmente aceptados y pueden diferir de aquellos emitidos con las NIC.

- La Empresa en la preparación del estado de flujos de efectivo considera como tal y equivalente de efectivo los saldos de caja y bancos. La valoración de los activos fijos se registra el costo de construcción y al costo de adquisición. La depreciación se aplica con el método de línea recta en función de la vida útil. Las ventas y el costo de venta se registre en base a la emisión de facturas a los clientes (propios). No tiene inventarios por el giro del negocio.

- La aplicación de las NIFFS de acuerdo a las resoluciones emitidas por la Superintendencia se dispone que se consideren de adopción obligatoria incluyendo las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA a partir del 2.009 fecha en la cual se derogan las NEC Normas Ecuatorianas de Contabilidad y las Normas Ecuatorianas de Auditoría. El ejercicio que debe preparar PERLABI S.A. el proyecto de implementación de las NIFF y emitir los primeros estados financieros con NIFFS es el año 2.012 y el año de transición el año anterior, es decir, 2.011. El plan de implementación de las NIFF ha sido presentado a la Institución de Control así como la "Conciliación del Patrimonio". El comentario sobre la aplicación de NIFF se cita en el párrafo de la opinión del informe central.

3.2.- Los estados financieros y los registros contables de la compañía "HIDROELECTRICA PERLABI S.A." se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norte América, moneda oficial del Ecuador a partir del año 2.000 en que se implementó la dolarización.

3.3.- Se procede a la liquidación de los anticipos por parte de los proveedores en contra partida con la entrega del servicio, sea a corto plazo y no mayores a un año calendario.

3.4.- Los impuestos anticipados corresponde a las retenciones en la fuente y renta anticipada a la Empresa por las compras directas de la energía eléctrica e impositores tributarios en su orden que corresponden al presente y anteriores ejercicios.

Las imputaciones realizadas por contabilidad son comentadas en el informe de Auditoría sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias.

3.5.- Los inventarios por la naturaleza de su objeto social no se registra este rubro.

3.6.- Con relación a los activos fijos, anteriormente la Empresa realizó un levantamiento físico de los activos fijos con el fin de reajustar y agrupar cada uno de los componentes del activo fijo total con un mejor criterio técnico y así utilizar correctamente las deducciones de los gastos de depreciación. En este ejercicio se mantiene un detalle completo de los activos, su estado actual y comentarios específicos. Se ha procedido a activar lo que corresponde a ese rubro con una distribución razonable del costo asignado a cada uno. Auditoría se permitió sugerir que la determinación del costo de la planta hidroeléctrica sea en conjunto y la aplicación del régimen de depreciación igualmente único. En la práctica resulta un tanto complejo determinar los valores de cada componente de la planta y por ende los años a depreciarse igualmente son diferentes. Es un todo, es un conjunto de bienes interrelacionados y dependientes, de manera que el porcentaje de depreciación o los años de vida útil, debe ser única.

3.7.- La compañía registre adecuadamente la provisión de los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores de conformidad con las disposiciones del Código del Trabajo. Se le procedió a realizar los descuentos que corresponden al Instituto de Seguridad Social, a pagar los valores retenidos igualmente como aportes a los leas.

3.8.- Con respecto a las depreciaciones, "HIDROELECTRICA PERLABI S.A." aplica desde ejercicios anteriores regímenes de depreciación diferentes pero en todo caso aplicando siempre porcentajes menores a los establecidos en la Ley tributaria y que no afecta o perjudica a las partes involucradas en los resultados finales. Este criterio se aplicó con cierta lógica y objetividad entendiendo que la empresa tiene ingresos en función de la cantidad de agua para la generación eléctrica y conocemos las fuertes variaciones climáticas que impera especialmente en esa zona geográfica. En el ejercicio 2.013 el caudal hídrico fue muy irregular y los resultados finales fueron negativos.

3.9.- No hay provisión de impuesto a la renta ni IS9% a los trabajadores en vista de que en el presente ejercicio, la empresa generó quebrantos económicos.

3.10.- La situación tributaria de la compañía "HIDROELECTRICA PERLABI S.A." es relativamente normal, está dentro de las obligaciones tributarias registrada como agente de retención del IVA y RENTA y a empleados en relación de dependencia, anexos transaccionales y por supuesto el pago del impuesto a la renta. Este no es el caso por pérdidas del ejercicio.

3.11.- Anteriormente fue comentada la situación patrimonial de la compañía que eventualmente podría incurrir en un causal de disolución y liquidación en consideración de las pérdidas acumuladas y originadas desde ejercicios anteriores. Una vez que deciden compensar estos quebrantos con utilidades igualmente acumuladas, el patrimonio mejora ostensiblemente. Con esta oportunidad, las pérdidas originadas en el presente ejercicio 2.013, se iniciaría el proceso de amortización para los siguientes ejercicios económicos siempre y cuando la empresa acredite utilidades.

4.- BANCOS.- (\$ 140.074,80)

- Banco del Pacífico	135.915,10
- Bca. Pacífico c.c.	52,10
- Cooprogreso	3.567,60
- Caja chica	500,00

Al 31 de diciembre del 2.013 los saldos en las cuentas corrientes en moneda extranjera no tienen restricciones para su utilización, pudiendo disponerse inmediatamente. Se encuentran conciliadas las cuentas bancarias.

5.- CUENTAS POR COBRAR.- (\$ 50.131,85)

Esta cuenta corresponde a:

- Empresas relacionadas	0,00
- Varios	14.316,12

9.- CUENTAS POR PAGAR.- (\$ 34.253.64)

Corresponde a:

- Sueldos, salarios y beneficios sociales.	7.953.47
- EEQ	1.729.50
- less por pagar	1.020.47
- Proveedores por pagar	11.845.20
- Anticipos I.R. por pagar	12.205.43
- Impuestos por pagar	1.229.07

Estas obligaciones son corrientes y originadas por el giro normal del negocio más atras que la Ley le obliga como es el caso de la deuda con IESS y las retenciones tributarias que tienen que ser canceladas en el periodo mensual siguiente.

10.- OBLIGACIONES A LARGO PLAZO.- (\$ 662.227.24)

Corresponde a dos préstamos extendidos por el Banco del Pacifico cuyos recursos sirvieron para financiar el mantenimiento de la planta hidroeléctrica, gastos prioritarios corrientes, repuestos y para replantear un préstamo anterior que se mantuvo vigente. Los pagos se realizan normalmente.

- Bco. del Pacifico	462.227.24
- Banco del Pacifico	200.000,00

11.- PATRIMONIO.- (\$ 1.578.730.45)

- Capital asignado	200.000,00
- Reservas legales	20.000,00
- Utilidades anteriores	82.852.54
- Resultados pta. Ejercicio	- 16.949,96
- Aportes acc. Futuras capitaliz.	1.301.793.70
- Resultados acumulados aplicación NIIF	- 8.968,83

Las cuentas patrimoniales solamente pueden ser administradas y/o transferidas a discreción expresa de la Junta General de accionistas. La cuenta "aportes de accionistas para futuras capitalizaciones" podría ubicarse o identificarse como un pasivo a largo plazo y que no distorsiona la situación patrimonial de la compañía.

12.- INGRESOS.- (\$ 1.582.407.56)

El detalle es el siguiente:

- Venta energía Parlebi S.A.	403.998.33
- Ventas energía E.E	1.189.661.50
- Otros ingresos	8.747.43

13.- COSTOS.- (\$ 1.422.803.28)

- Energía EEQ	1.163.781.69
- Estudios medio ambiente	1.565.80
- Mano de obra directa	73.457.12
- Costos generales de producción	183.932.00
- Proyecto CO2	69.76

14.- EGRESOS.- (\$ 176.551.24)

Corresponde a:

- Gastos de administración	90.913,27
- Gastos financieros	41.528,38
- Gastos impuestos y contribuciones	16.457,07
- Gastos varias	4.626,96
- Tasas y cuotas	11.969,19
- Gastos no deducibles	11.056,37

15.- EVENTOS SUBSECUENTES.-

Desde el 31 de diciembre del 2013 hasta la fecha de terminación de la Auditoría externa, esto es el 22 de marzo del 2014 se puede comentar que en la Compañía no se ha generado hechos que eventualmente pueden distorsionar los estados financieros.

C. Caceres