

**ATIG AUDITORES
ASESORES CIA. LTDA.**
Auditores Independientes

República del Salvador N34-183
Edificio Torrezul piso 8 Of. 802
Telf: 09-832263 / 456-984/432-405
E-mail: catig@pi.pro.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Hidroeléctrica Perlabi S.A.

1. Hemos examinado el balance adjunto de Hidroeléctrica Perlabi S.A., al 31 de diciembre de 2002 y los correspondientes estados de resultados de operaciones, de patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de Hidroeléctrica Perlabi S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustentan 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Hidroeléctrica Perlabi S.A., al 31 de diciembre de 2002, el resultado de sus operaciones y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Abril 24, 2003

ATIG AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.
Registro SC – RNAE 422

Marco Atig
Marco Atig C.
Representante Legal
Licencia Profesional 4226

HIDROELÉCTRICA PERLABÍ S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Notas	
<u>ACTIVOS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja – Bancos	4	25.830
Cuentas por cobrar		44.232
Total Activos Corrientes		<u>70.062</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	5	1.525.848
ACTIVO DIFERIDO		
Gastos de Constitución		1.892
Gastos preoperacionales		<u>278.000</u>
		<u>279.892</u>
TOTAL ACTIVO		<u>1.875.802</u>

Ver notas a los estados financieros

	Notas	
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sueldos	6	4.002
less por pagar	7	4.562
Impuestos por pagar	8	5.106
Proveedores		<u>10.660</u>
Total Pasivos Corrientes		<u>24.330</u>
PASIVO A LARGO PLAZO	9	1.190.156
PATRIMONIO (estado adjunto)	11	<u>661.316</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>1.875.802</u>

HIDROELÉCTRICA PERLABÍ S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Notas		
INGRESOS	2		
Intereses ganados			29
GASTOS	2		
Sueldos		6.266	
Gastos de administración		4.270	
Gastos financieros		12.759	(23.295)
PERDIDA DEL EJERCICIO			<u>(23.265)</u>

Ver notas a los estados financieros

HIDROELÉCTRICA PERLABÍ S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Aportes Futura Capitalización	Utilidad (Pérdidas) Ejercicio	Total
Constitución compañía	200.000	-	-	-	-	200.000
Aportes según actas de abril y junio de 2002				484.582		484.582
Pérdida del Ejercicio					(23.266)	(23.266)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	200.000	-	-	484.582	(23.266)	661.316

Ver notas a los estados financieros

HIDROELÉCTRICA PERLABI S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Pagos a proveedores y empleados	(1.214.660)
Gastos Operacionales	(4.270)
Gastos Financieros	<u>(12.759)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>(1.231.689)</u>

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Rendimientos Financieros	29
Obra Civil	(218.882)
Movimiento del Activo Fijo	(61.774)
Gastos de Constitución	<u>(279.892)</u>
Efectivo proveniente de actividades de inversión	<u>(560.519)</u>

FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución (Incremento) de obligaciones con terceros	3.300
Aportes de capital social	200.000
Aportes futura capitalización	424.582
Préstamo bancario recibido	<u>1.190.155</u>
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>1.818.038</u>

CAJA Y EQUIVALENTES

Incremento (disminución) neto durante el año	25.830
Comienzo del año	<u>-</u>

FIN DEL AÑO	<u><u>25.830</u></u>
-------------	----------------------

(Continúa...)

HIDROELÉCTRICA PERLABI S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE
OPERACIÓN:

Pérdida neta (23.266)

Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo
Neto proveniente de actividades de operación:

Rendimientos Financieros (29)

Cambios en activos y pasivo

(aumento) disminución en cuentas por cobrar (35.732)

(aumento) disminución en otros activos (1.185.192)

(aumento) disminución en cuentas por pagar 2.160

(aumento) disminución en impuestos por pagar 1.806

(aumento) disminución en otros pasivos 8.564

Total Ajustes (1.208.423)

EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES
DE OPERACIÓN: 1.231.689

HIDROELÉCTRICA PERLABI S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002**

NOTA 1 - OPERACIONES

Hidroeléctrica Perlabí S.A. es una compañía de nacionalidad ecuatoriana con domicilio en la ciudad de Quito y, su objetivo principal será la generación, compra y venta de energía eléctrica; construir y operar centrales de generación de energía eléctrica, participar en concesiones, obtener permisos y licencias para la prestación de servicios de energía eléctrica.

Con el propósito de mejorar la situación económica del país, en enero del 2000 el gobierno ecuatoriano decretó la dolarización de la economía del país; desde la vigencia de este nuevo esquema monetario y hasta el 31 de diciembre de 2002, existen ciertos indicadores económicos que demuestran que la recuperación económica del país se está prolongando, entre los más importantes están: la tasa de interés activa que se mantiene alta, por segundo año consecutivo la balanza comercial es deficitaria; además, el gobierno central no ha tomado todas las medidas complementarias para fortalecer el el esquema de la dolarización; en lo referente a la tasa de inflación, esta se ha reducido en estos tres años; en el año 2000 fue 94%, en el 2001 fue de 25% y en el año 2002 no superó los 9 puntos porcentuales (Ver Nota 3). Los estados financieros adjuntos deben ser leídos teniendo en consideración esta circunstancia.

NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación 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.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Etapa Preoperativa.- Durante el año 2002, la empresa se encuentra en la fase de preoperación debido a que está construyendo las obras de infraestructura necesarias para su operación.

Preparación de los Estados Financieros.- Los Estados Financieros de la Compañía han sido preparados con base a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Caja y sus Equivalentes.- Representa el efectivo disponible y saldos en bancos altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Propiedad, Planta y Equipo des.- Los activos fijos se muestran al costo histórico y la depreciación de los mismos no se registra durante la fase de preoperación.

Ingresos y Gastos – En razón de que la Empresa se encuentra en la fase de preoperación no existen valores facturados a terceros por servicios de generación eléctrica y costos relacionados con el servicio.

Los gastos en que incurre la compañía se contabilizan cuando se devengan.

NOTA 3. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

NOTA 4. CAJA BANCOS

El saldo de esta cuenta se compone así:

Caja chica	2.996
Citibank	22.834
Total	<u>25.830</u>

NOTA 5. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de las inversiones realizadas por las empresa en este rubro, al 31 de diciembre de 2002, es como sigue:

Terreno	5.000
Obra Civil	653.793
Equipo Electromecánico	737.745
Maquinaria y herramientas	72.536
Vehículos	49.399
Campamento	7.000
Muebles y Equipo oficina	<u>375</u>
Total	<u>1.525.848</u>

NOTA 6. SUELDOS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar es como sigue:

Décimo tercer sueldo	703
Décimo cuarto sueldo	1.918
Vacaciones	<u>1.381</u>
Total	<u>4.002</u>

NOTA 7. IESS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar es como sigue:

Aporte patronal	2.253
Aporte personal	1.100
Fondo de reserva	<u>1.208</u>
Total	<u>4.562</u>

NOTA 8. IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar es como sigue:

Retenciones en la fuente	1.805
Retención IVA	<u>3.301</u>
Total	<u>5.106</u>

NOTA 9. PASIVO A LARGO PLAZO

El Citibank N.A. concederá a favor de Hidroeléctrica Perlabí S.A. una línea de crédito para el financiamiento parcial de la Central Hidroeléctrica Perlabí, ubicada en la parroquia San José de Minas del Cantón Quito. La energía eléctrica producida será vendida, originando flujos de fondos que serán transferidos al Fideicomiso para cancelar la obligación contraída.

En garantía de la obligación contraída, se han transferido las acciones de la compañía Hidroeléctrica Perlabí S.A. a favor del Fideicomiso Perlabí – Flujos.

El plazo de la Obligación será de 5 años a partir de la terminación de la construcción de la Central Hidroeléctrica Perlabí, a una tasa del 11.50% durante el periodo de preoperación. El monto y dividendos se fijarán una vez concluidas la construcción de la mencionada Central Hidroeléctrica.

NOTA 10. FIDEICOMISO MERCANTIL

Con fecha 24 de Junio de 2002, se suscribió el Contrato de Fideicomiso Mercantil irrevocable denominado "FIDEICOMISO PERLABI – FLUJOS" entre la Compañía Hidroeléctrica Perlabí S.A., las compañías Ideal Alambrec S.A., Conduit del Ecuador S.A.; el Citibank N.A. y la compañía Fiducia S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles.

Los accionistas de la Compañía Hidroeléctrica Perlabí S.A., han transferido al Fideicomiso, a título de Fiducia mercantil irrevocable, las acciones de su propiedad por un monto de US\$ 195.000

NOTA 11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y pagado consiste en 200.000 acciones de US\$ 1,00 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La compañía está en la etapa de preoperación hasta completar la construcción de su proyecto de generación eléctrica. 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.

NOTA 12. CONTINGENCIAS

La administración ha contemplado la posible contingencia de un aumento de dos puntos porcentuales en la tasa de interés sobre la línea de crédito concedida por el Citibank N.A. al concluirse la fase preoperacional del proyecto hidroeléctrico e inicio de las operaciones. El efecto financiero circundante se reflejaría en una distorsión de los flujos de pago presupuestados en función de la tasa pactada inicialmente.
