

ATIG AUDITORES
ASESORES CIA. LTDA.
Auditores Independientes

República del Salvador N34-183
Edificio Torrezul piso 8 Of. 802
Telf: 09-832263 / 2456-984 / 2432-405
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 2003 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 2003, 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 13, 2004

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


Marco Atig C.
Representante Legal
Licencia Profesional 4226

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

4

16.201

80.089

96.290

5

3.341.341

3.437.631

Ver notas a los estados financieros

Notas

PASIVO Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE

Sueldos	6	28.958
less por pagar	7	19.915
Impuestos por pagar	8	7.398
Proveedores		100.000
Obigaciones por pagar		487.259

Total Pasivo Corriente		<u>643.530</u>
------------------------	--	----------------

PASIVO A LARGO PLAZO	9	1.389.919
----------------------	---	-----------

PATRIMONIO (estado adjunto)	11	<u>1.404.182</u>
-----------------------------	----	------------------

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>3.437.631</u>
---------------------------	--	------------------

HIDROELÉCTRICA PERLABÍ S.A.

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

	C: S
Saldo al 31 de diciembre de 2002	20
Aportes accionistas	
Transferencia a costo proyecto en curso	
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>20</u>

HIDROELÉCTRICA PERLABI S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	(35.857)
Efectivo pagado a proveedores y empleados	129.649
Impuestos diferidos	<u>2.292</u>

Efectivo neto de (en) actividades de operación	<u>96.084</u>
--	---------------

FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisiciones de propiedades, plantas y equipos	(1.165.603)
Derechos de Servidumbre	(10.090)
Gastos preoperacionales (Resultados Diferidos 2002/2003)	<u>(336.642)</u>

Efectivo neto de (en) actividades de inversión	<u>(1.512.335)</u>
--	--------------------

FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Incremento en obligaciones por pagar a bancos	365.637
Incremento en préstamos a Largo Plazo	321.385
Aporte de los Accionistas (Futura Capitalización)	<u>719.600</u>

Efectivo neto de (en) actividades de financiamiento	<u>1.406.622</u>
---	------------------

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:

Incremento (decremento) neto durante el año	(9.629)
Saldo al inicio del año	<u>25.830</u>

FIN DEL AÑO	<u>16.201</u>
-------------	---------------

(Continúa...)

HIDROELÉCTRICA PERLABI S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

UTILIDAD (PERDIDA) NETA _____ -

Ajustes para reconciliar la utilidad neta
con efectivo neto usado en flujos de operación:

Cambios en activos y pasivos:

Cuentas por cobrar	(35.857)
Cuentas por pagar (Proveedores)	89.340
Otras cuentas por pagar	40.309
Impuestos diferidos por pagar	2.292

Total ajustes _____ 96.084

EFFECTIVO NETO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION _____ 96.084

HIDROELÉCTRICA PERLABI S.A.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

Hidroeléctrica Perlabi 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 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 fue el 9% y en el año 2003 fue del 6% (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:

Etapas Preoperativa.- Durante el año 2002 y 2003, 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 y se capitalizan al costo del proyecto.

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
2003	6

NOTA 4. CAJA BANCOS

El saldo de esta cuenta se compone así:

Fondos rotativos	4.002
Citibank	9.501
Banco Pacífico	2.697
Total	<u>16.201</u>

NOTA 5. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de las inversiones realizadas por las empresa en este rubro, al 31 de diciembre de 2003, es como sigue:

Captación	587.264
Camino de acceso y canal auxiliar	230.682
Conducción	574.713
Casa de Máquinas	1.126.916
Líneas de transmisión	13.649
Maquinarias y herramientas	92.678
Vehículos	49.399
Campamentos	7.000
Muebles & enseres	309
Equipos de oficina	839
Gastos diferidos	1.892
Gastos de estudio y diseño	278.000
Derechos de servidumbre	10.090
Terrenos	8.000
Gastos Preoperativos	<u>359.908</u>
Total	<u>3.341.339</u>

NOTA 6. IESS POR PAGAR

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

Aportes	17.626
Fondos de reserva	2.289
Total	19.915

NOTA 7. OBLIGACIONES POR PAGAR

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2003 es el siguiente:

	Corto Plazo	Largo Plazo
Banco Pacífico (1)	73.378	126.621
Citibank (2)	292.259	1.384.919
Total	365.637	1.511.540

(1) Obligación a largo plazo sobre firmas, plazo 720 días y con vencimiento en 22-11-2005 e interés de 12.50% reajutable.

(2) El Citibank N.A. concedió a la Empresa, 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 a un 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 es de 56 meses a partir de noviembre de 2003 y con vencimiento en 25 de junio de 2008 y con una tasa de interés de 11.95%.

NOTA 8. 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 9. 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 10. 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.

ATIG Auditores Asesores Cía. Ltda.
