

02417 -

HIDROELECTRICA PERLABI S.A.

Quito, 17 de noviembre del 2005
OF PERLABI No. 1711-05

Señor Economista
Bolívar Bolaños Garaicoa
Intendente de Control e Intervención
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente

Asunto: Auditoría externa.

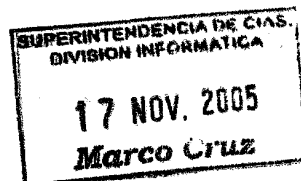
Señor Economista:

Acusamos recibo de la comunicación de la Resolución NO. 05-Q.ICI-I-0102 en la que se nos comunica que no hemos presentado la auditoría externa del 2004. Adjuntamos a la presente el original de dicha auditoría y el recibo de la multa de \$ 4.80 impuesta por la Superintendencia de Compañías.

Atentamente,



Ing. Fernando Velástegui Morillo
PRESIDENTE EJECUTIVO



SPC Contadores - Auditores Cía. Ltda.

72417

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**AUDITORIA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
CORRESPONDIENTES AL AÑO 2004 DE:**

**HIDROELECTRICA
PERLABI S. A.**

Quito – Ecuador



31 de mayo del 2005

Asunción 178 y Salinas
Oficina 202
Telfs: 2529-310 / 2560-478
Quito

García Moreno 715 y Quisquis
2do. piso
Telf: 2286-359
Guayaquil

SPC Contadores - Auditores Cía. Ltda.

Quito, 31 de mayo del 2005

Informe de los Auditores Independientes

Señores

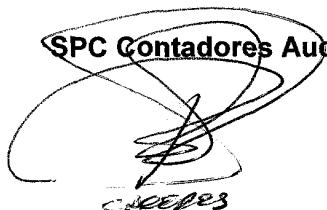
Accionistas y Administradores de Hidroeléctrica PERLABI S. A.

Presente.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía Hidroeléctrica PERLABI S. A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y flujos del efectivo, por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2004. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes realizadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente la situación financiera de la Compañía Hidroeléctrica PERLABI S. A. al 31 de diciembre del 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos del efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Atentamente,

SPC Contadores Auditores:



Dr. CPA. Rodrigo Cáceres S.
RNAE 348



Asunción 178 y Salinas
Oficina 202
Telfs: 2529-310 / 2560-478
Quito

García Moreno 715 y Quisquis
2do. piso
Telf: 2286-359
Guayaquil

HIDROELÉCTRICA PERLABI S. A.

Estado de Situación Financiera
al 31 de diciembre del 2004

(Valores expresados en USD)

ACTIVO

Activo Corriente	Notas	
Disponibles	4	13,629.65
Cajas Chicas	1,568.36	
Bancos	12,061.29	
Exigibles		49,860.10
Anticipos	6,204.18	
S.R.I.	2,726.40	
Clientes	40,929.52	
Activo Fijo		
Activo Fijo Depreciable	5	3,200,523.16
Captación	655,956.33	
Conducción	850,786.90	
Casa de Máquinas	442,009.98	
Equipo Electromecánico	876,336.03	
Línea de Transmisión	63,557.15	
Caminos, Acceso y Canal	250,777.50	
Maquinaria y Herramientas	59,116.75	
Muebles y Enseres	267.63	
Equipo de Oficina	1,714.89	
Activo Fijo No Depreciable		
Terrenos		15,000.00
Terrenos	5,000.00	
Terreno 2 Playa	3,000.00	
Terreno Ramiro Cueva	7,000.00	
Activo Diferido	6	
Gastos Diferidos		242,572.92
Gastos de Constitución	1,639.59	
Gastos Preoperacionales	240,933.33	
Otros Activos		
Otros activos		18,056.41
Campamento	5,191.74	
Derechos de servidumbre	12,864.67	
TOTAL ACTIVO		3,539,642.24

 Las Notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

HIDROELÉCTRICA PERLABI S. A.

Estado de Situación Financiera
al 31 de diciembre del 2004

(Valores expresados en USD)

PASIVO Y PATRIMONIO

	<u>Notas</u>	
Pasivo Corriente		
Cuentas por Pagar		133,969.90
Sueldos y Salarios		6,159.63
IESS por Pagar	7	32,902.73
Ministerio de Finanzas	8	536.87
Proveedores por Pagar		<u>94,370.67</u>
Documents por Pagar	9	148,705.30
Citibank - corto plazo		<u>148,705.30</u>
Pasivo a Largo Plazo	10	
Prestamos Bancarios		1,684,918.91
Citibank - largo plazo		1,384,918.91
Banco Pacífico - largo plazo		<u>300,000.00</u>
TOTAL PASIVO		1,967,594.11
Patrimonio	11	
Capital, Reservas y Resultados		1,572,048.13
Capital Social		200,000.00
Aportes Futuras Capitalizaciones		1,801,793.70
Resultados Ejercicios Anteriores		-23,265.85
Resultado del Ejercicio		<u>-406,479.72</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3,539,642.24


Dr. Juan Carlos Freile
Presidente Ejecutivo

Lic. Manuel Ochoa
CPA. Reg. 1134

Las Notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

HIDROELÉCTRICA PERLABI S. A.
Estado de Resultados
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2004
(Valores expresados en USD)

INGRESOS

	<u>Notas</u>	
Ingresos Operacionales	12	
Ventas		209,156.48
Venta de Energía		<u>209,156.48</u>
<u>TOTAL INGRESOS</u>		209,156.48

COSTOS Y GASTOS

Costos		270,406.94
Costos de Venta	38,413.75	
Costos de Producción	231,993.19	
Gastos Operacionales		345,229.45
Gastos Administrativos	130,609.98	
Gastos Financieros	214,619.47	
<u>TOTAL EGRESOS</u>		615,636.39

PERDIDA DEL EJERCICIO

-406,479.91

Dr. Juan Carlos Freile
Presidente Ejecutivo

Lic. Manuel Ochoa
CPA. Reg. 1134

Las Notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

HIDROELÉCTRICA PERLABI S. A.
Estado de Evolución del Patrimonio
Del 1 de enero al 31 de diciembre del 2004
(Valores expresados en USD)

DETALLE	CAPITAL SOCIAL	APORTES FUT. CAPITALIZACIÓN	RESERVAS	RESULTADOS ANTERIORES	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre del 2003	200,000	1,204,182		-23,266		1,380,916
Aporte Futura Capitalización Año 2004		597,612				597,612
Resultado Ejercicio a Diciembre/2004					-406,480	-406,480
Saldo al 31 de diciembre del 2004	200,000	1,801,794	0	-23,266	-406,480	1,572,048

Dr. Juan Carlos Freile
Presidente Ejecutivo

Lic. Manuel Ochoa
CPA. Reg. 1134



Las Notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

HIDROELÉCTRICA PERLABÍ S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 (Valores expresados en USD)

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 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 Nota3). Los estados financieros adjuntos deben ser leídos teniendo en consideración esta circunstancia.

NOTA 2. POLÍTICAS 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 y Operativa.- Hasta el 30 de abril del 2004, Perlabí se mantuvo en etapa preoperación, ya que a partir del mes de mayo del 2004, la Central Hidroeléctrica empezó a generar energía, la misma que fue vendida a la Compañía Ideal Alambrec, accionista de la misma.

Preparación de los Estados Financieros.- Los Estados Financieros de la Compañía han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC.

Caja y sus Equivalentes.- Representa el efectivo disponible y saldos en bancos altamente líquidos, con vencimientos originales inmediatos.

Propiedad, Planta y Equipo.- A partir de mayo del 2004, la Compañía reclasifica los Activos en Construcción a Activos Fijos Depreciables, por tanto a partir de ese mes se registra la depreciación de los mismos.

Ingresos y Gastos.- Durante la etapa preoperacional, comprendida entre enero y abril del 2004, la Empresa no emite facturas porque no se encuentra prestando servicios de generación eléctrica y costos relacionados con este, son cargados a Activos en Construcción.

A partir de mayo del 2004, Perlabí S.A. la Central se encuentra totalmente terminada, por tanto empieza a producir energía eléctrica, la misma que se factura para la venta.

Los gastos en que incurre la compañía a partir de mayo del 2004, se contabilizan cuando se devengan y se registran a Resultados.

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.

Año terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
1999	61%
2000	91%
2001	22%
2002	9%
2003	6%

NOTA 4. CAJAS CHICAS

Esta cuenta presenta los saldos de las diferentes Cajas Chicas entregadas para el manejo operativo de la Compañía, la misma que se desagrega de la siguiente manera:

Responsable	Saldo
Dr. Juan Carlos Freire	1,457.45
Sr. Ernesto Terán	50.00
Sr. Oscar Ordóñez	-38.10
Sra. Fabiola Vera	99.01
Total	1,568.36

NOTA 5. ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía ha efectuado una inversión total en la Central Hidroeléctrica de USD 3'424.075,88 de los cuales se descuenta el valor de USD 223.552,72 correspondiente a la depreciación de los activos por los meses de mayo a diciembre del 2004, obteniéndose por tanto el siguiente detalle:

CUENTAS	VALOR
Captación	655,956.33
Conducción	850,786.90
Casa de Máquinas	442,009.98
Equipo Electromecánico	876,336.03
Línea de Transmisión	63,557.15
Caminos, Acceso y Canal	250,777.50
Maquinaria y Herramientas	59,116.75
Muebles y Enseres	267.63
Equipo de Oficina	1,714.89
TOTAL	3,200,523.16

Las depreciaciones se han realizado por el sistema de línea recta.

NOTA 6. ACTIVO DIFERIDO

Al 31 de diciembre del 2004 este activo esta conformado por:

Activo	Valor	Amortiz.	Saldo
Gastos Diferidos			
Gastos de Constitución	1,891.84	- 252.25	1,639.59
Gastos Preoperacionales			
Estudios y permisos	48,000.00	- 6,400.00	41,600.00
Estudios pre y factibilidad	45,000.00	- 6,000.00	39,000.00
Diseño antes contrato EPC	185,000.00	- 24,666.67	160,333.33
Total			242,572.92

NOTA 7. IESS POR PAGAR

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2004, es el siguiente:

Cuenta	Valor
Aportes	29,449.73
Fondos de Reserva	3,453.00
Total	32,902.73

NOTA 8. IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar es como sigue:

Cuenta	Valor
Retenciones en la Fuente	669.49
Retención IVA	- 132.62
Total	536.87

NOTA 9. DOCUMENTOS POR PAGAR A CORTO PLAZO

Este rubro presenta un saldo al 31 de diciembre del 2004 de USD 148.705,30, que corresponde a las obligaciones a vencerse a corto plazo y que representan, la porción corriente del crédito bancario con el Citibank.

NOTA 10. PRESTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004, la Empresa tiene un saldo por pagar por 2 obligaciones bancarias, las mismas que ascienden a USD 1'684.918,91

La obligación con el Banco del Pacífico fue a 720 días plazo, concedida sobre firmas y con vencimiento el 22 de noviembre del 2005 y una tasa de interés del 12,50% anual, reajutable.

El Citibank N.A. concedió 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 con Citibank es a 56 meses, a partir de noviembre del 2003 y con un vencimiento al 25 de junio del 2008, con una tasa de interés del 11.95%.

NOTA 11. PATRIMONIO

FIDEICOMISO MERCANTIL

Con fecha 24 de junio de 2002, se suscribió el Contrato de Fideicomiso Mercantil irrevocable denominado "FIDEICOMISO PERLABÍ - 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 USD 195.000

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado y pagado consiste en 200.000 acciones de USD 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. INGRESOS OPERACIONALES

La Compañía inicia las operaciones de la Central Hidroeléctrica a partir del mes de mayo del 2004, por tanto a partir de ese mes, su producción de energía eléctrica es considerada como Ingresos de Operación.

En el mes de junio del 2004, Perlabí factura su primera generación correspondiente a los meses de mayo y junio, a favor de Ideal Alambrec, accionista de la Empresa.

Al 31 de diciembre del 2004, los ingresos operacionales de la Compañía fueron de USD 209.156,48.

NOTA 13. COSTOS

A partir de mayo del 2004, Perlabí registra sus costos de generación en el Estado de Resultados, en vista que la compañía inició la facturación por la venta de energía.

Al 31 de diciembre del 2004, Perlabí registra un costo total de USD 270.406,75, desagregados de la siguiente manera:

DESCRIPCION	VALOR USD
Costos de Venta	38.413,56
Costos de Producción	231.993,19
TOTAL	270.406,75

NOTA 14. GASTOS

De la misma manera que los Costos, a partir de mayo del 2004, Perlabí registra sus gastos operativos en el Estado de Resultados, a fin de determinar la utilidad o pérdida del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2004, Perlabí presenta en siguiente detalle de Gastos:

DESCRIPCION	VALOR USD
Gastos de Administración	130.609,98
Gastos Generales	94.769,55
Gastos Financieros	214.619,47
TOTAL	345.229,45