

**B. Aguilar G.
y Asociados - Auditores Ltda.**

Av. Los Shyris y Río Coca

Casilla 17-09-7472

Teléfonos: 3280-596 / 095071519

Fax: 2811-448

E-mail: baguilar@incasa.com.ec

QUITO - ECUADOR

92417

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

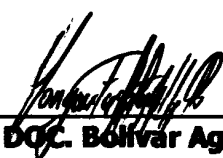
A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y JUNTA DE DIRECTORES DE HIDROELECTRICA PERLABI S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de HIDROELECTRICA PERLABI S.A. al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basada en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria 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 selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluyen también la evaluación de los principios contables utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así

como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de HIDROELECTRICA PERLABI. SA: al 31 de diciembre de 2005, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

B. AGUILAR G & AUDITORES ASOCIADOS CIA. LTDA.



CPA. DOC. Bolívar Aguilar G.
GERENTE
REGISTRO SC. RNAE 0127

HIDROELECTRICA PERLABI S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

(EXPRESADO EN DOLARES ESTADOUNIDENSES)

	NOTAS	2005
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y equivalentes de caja	4	8,583.01
Cuentas por Cobrar	5	9,540.34
Inventarios		0.00
Gastos Anticipados y Otras Cuentas por Cobrar	6	300.00
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		18,423.35
 PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	 7	
Terrenos		15,000.00
Edificios e Instalaciones		3,072,019.11
Maquinaria y Equipo		56,310.37
Muebles, Enseres		245.07
Equipo de computación		1,522.77
Plantas		500.00
 TOTAL PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO NETO		 <u>3,145,597.32</u>
 ACTIVOS DIFERIDOS	 8	 <u>186,594.55</u>
 OTROS ACTIVOS		 25,456.19
 TOTAL DEL ACTIVO		 <u>3,376,071.41</u>

HIDROELECTRICA PERLABI S.A.**BALANCE GENERAL****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005****(EXPRESADO EN DOLARES ESTADOUNIDENSES)**

	NOTAS	2005
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES		
Documentos y Cuentas por Pagar – Proveedores	9	41,310.94
Otros Documentos por Pagar		41,961.63
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		83,272.57
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	10	
Obligaciones por Pagar a Bancos		1,806,470.72
Prestamos Accionistas		40,000.00
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO		1,846,470.72
TOTAL DEL PASIVO		1,929,743.29
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	11	
Capital		200,000.00
Aportes Futura Capitalización		1,861,793.70
Resultados ejercicios anteriores		-429,745.57
Resultados ejercicio		-185,720.01
TOTAL DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1,446,328.12
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		3,376,071.41

* LAS NOTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

HIDROELECTRICA PERLABI S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2005

(EXPRESADO EN DOLARES ESTADOUNIDENSES)

	2005
VENTAS NETAS	345,949.99
GASTOS DE OPERACIÓN	
MANO DE OBRA DIRECTA	55,330.99
GASTOS GENERALES	190,717.19
TOTAL	246,048.18
UTILIDAD OPERACIONAL	99,901.81
GASTOS ADMINISTRATIVOS	
Gastos Administrativos	120,536.93
Gastos Financieros	278,483.69
TOTAL	399,020.62
(+) INGRESO NO OPERACIONES	113,398.80
Utilidad o Pérdida del Ejercicio	-185,720.01

LAS NOTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

HIDROELECTRICA PERLABI S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(EXPRESADO EN DOLARES ESTADOUNIDENSES)

DESCRIPCIÓN	CAPITAL PAGADO	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	OTRAS RESERVAS	APORTES FUTURA CAPITALIZACIÓN	RESULTADOS DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31/12/2003	200.000,00	0,00	0	0	1.204.182,00	-23.265,85	1.380.916,15
Transferencias –Aportes varios					597.611,70		597.611,70
Resultados Ejercicio						-406.479,72	
Saldo al 31/12/2004	200.000,00	0,00	0,00	0,00	1.801.793,70	-429.745,57	1.572.048,13
Transferencias –Aportes varios					60.000,00		
Resultados Ejercicio						-185.720,01	
Saldo al 31/12/2005	200.000,00				1.861.793,70	-615.465,58	1.446.328,12

NOTA.-VER NOTA 11 A LOS ESTADOS FINANCIEROS

HIDROELECTRICA PERLABI S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(EXPRESADO EN DOLARES ESTADOUNIDENSES)

A. ESTADO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad Neta del Ejercicio	-185.720,01	
Más: cargos a resultados que no representan movimientos de fondos:		
Depreciación de activos fijos	95.855,77	
Amortizaciones	55.978,37	
Ajustes saldos de cartera, liq. Anticipos y cajas	40.550,00	
Menos: Ingresos sin movimiento de efectivo	-113.398,80	
Efectivo proveniente de actividades operativa antes del cambio en el capital de trabajo		-106.734,67
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumentos) - Disminución en activos		40019,76
Cuentas por cobrar comerciales	34115,58	
Disminución en inventarios	0,00	
Otros activos a largo plazo	5.904,18	
Aumentos (Disminución) en pasivos:		-50.697,33
Cuentas por pagar proveedores	-92.658,96	
Cuentas por pagar e impuestos fiscales	0,00	
Otras cuentas por pagar	41.961,63	
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		-117.412,24

B. ESTADO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de activos fijos	12.365,30	
Inversiones financieras	0,00	
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		12.365,30

B. ESTADO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aportes futura capitalización	60.000,00	
Prestamos accionistas	40.000,00	
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		100.000,00

Aumento neto en efectivo y sus equivalentes	-5.046,94
Efectivo y sus equivalentes al inicio del período	13.629,65
Efectivo y sus equivalentes al final del período	8.583,01

**B. Aguilar G.
y Asociados Auditores Ltda.**

Av. Los Shyris y Río Coca

Casilla 17-09-7472

Teléfonos: 3280-596 / 095071519

Fax: 2811-448

E-mail: baguilar@incasa.com.ec

QUITO – ECUADOR

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(Expresada en dólares estadounidenses)**

NOTA 1.-

OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

La compañía opera en el Ecuador fue legalmente constituida el 14 de enero de 2002. Su domicilio es la ciudad de Quito. El objetivo principal y sus actividades relevantes son: 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. Así mismo en la prestación de servicios y asistencia técnica de generación de conducción de electricidad etc.

Los estados financieros han sido preparados en USD. dólares de los Estados Unidos, como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América. Si bien el proceso señalado de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Ver nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto, agregar ciertos indicadores económicos importes incluidos en los estados financieros adjuntos, por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de dichos estados debe hacerse considerando tal circunstancia.

NOTA 2.-

BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros corresponden al periodo comprendido entre el 01 de Enero al 31 de Diciembre del año 2005. La Compañía prepara sus Estados Financieros en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas normas requieren la presentación de información comparativa, y que la Administración realice

ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica que desarrolla la institución, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas, que forman parte de los Estados Financieros. En opinión de la Administración tales estimaciones y supuestos estuvieron basadas en la mejor utilización de la información disponible al momento, por lo cual podría llegar a diferir de sus efectos finales.

Se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus Estados Financieros:

- **Caja y sus equivalentes.-** Representa el efectivo disponible y los saldos en bancos a altamente líquidos y confiables y sometidos a conciliaciones periódicas.
- **Ingresos y Ventas.-** Se registran en base a la emisión de facturas a clientes y a la entrega del servicio ofrecido por la compañía. Durante el año 2005 las operaciones de la Compañía (Ventas), se incrementaron en un 165%, con relación al año anterior. Debe puntualizarse que en el año 2004, la empresa empieza a facturar desde Mayo del 2004, es decir 8 meses, lo cual explica el incremento producido
- **Ingresos y gastos.-** Se contabilizan sobre la base de lo devengado.
- **Propiedades, planta y equipos.-** En el año 2004 los activos fijos son registradas al costo de adquisición, y se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de las tasas máximas de depreciación estipuladas en la LRTI. Para el año 2005, considerando el altísimo cargo por depreciación que se genera, en aplicación de la NEC 12 según la cual la vida útil debe ser determinada en términos del servicio esperado para la empresa, y por cuanto su aplicación no contraviene los porcentajes determinados en la LRTI se modificó los porcentajes de acuerdo al siguiente detalle:

Activo	Depreciación Anual (%)	Años de Vida Útil
Instalaciones eléctricas	3.03	30
Obras civiles	3.33	33

NOTA 3.-

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

A través de este cuadro representamos la 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 al 31 de Diciembre	Variación Porcentual
2001	91% (En Sucres)
2002	22 %(En Sucres)
2003	0,6% (En Dólares estadounidenses)
2004	0,9 %(En Dólares Estadounidenses)
2005	2.75%(En Dólares Estadounidenses)

NOTA 4.-**EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO**

Un consolidado de efectivo y equivalente de efectivo es como sigue

CUENTA	AÑO 2005 USD \$
BANCOS	8.583,01
TOTALES	8.583,01

NOTA 5.-**CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de cuentas por cobrar:

CUENTA	AÑO 2005 EN MILES DE USD \$
CLIENTES NACIONALES	9.540,34
TOTALES	9540,34

NOTA 6.-**GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

CUENTA	AÑO 2005	
	USD \$	
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	300,00	6.204,18
TOTALES	300,00	6.204,18

NOTA 7.-**PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Un resumen de los movimientos de propiedades, planta y equipo son como sigue:

DETALLE	2005
Terrenos	15,000.00
Edificios e Instalaciones	3,072,019.11
Maquinaria y Equipo	56,310.37
Muebles, Enseres y Equipo	245.07
Equipo de computación	1,522.77
Otros	500.00
TOTALES:	3.145.597.32
Depreciación Acumulada	319,408.49

NOTA 8.-**DIFERIDOS**

Un resumen de los diferidos es como sigue:

CUENTA	AÑO 2005	AÑO 2004
	EN MILES DE	EN MILES DE
	USD \$	USD \$
GASTOS DIFERIDOS	279.891,84	279.891,84
AMORTIZACIÓN	-93.297.29	-37.318,92
TOTALES	186.594,55	242.572,92

NOTA 9.-**OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR**

Un resumen de otros documentos y cuentas por pagar es como sigue:

CUENTA	AÑO 2005	AÑO 2004
	USD \$	USD \$
CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES	41.310,94	133.969,90

OTROS DOCUMENTOS POR PAGAR	41.961,63	0,00
TOTALES	83.272,57	133.969,90

Esta cuenta incluye cuentas por pagar a: IESS, SRI, trabajadores y proveedores.

NOTA 10.-

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

CUENTA	AÑO 2005 USD \$	AÑO 2004 USD \$
BANCOS LOCALES	1.806.470,72	1.684.918,91
PRESTAMOS A PAGAR ACCIONISTAS QUE NO GENERARON INTERESES EN EL PERIODO	40.000,00	0,00
TOTALES	1.846.470,72	1.684.918,91

El saldo de bancos al 2005, fue sujeto de consolidación y ajuste una vez verificados y certificados por la entidad financiera (Banco del Pacífico). Incluye el valor de Obligaciones por pagar Bancos del año 2004.

NOTA 11.-

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social.-

El Capital Social autorizado consiste en 200.000 acciones de USD \$ 1.00 valor nominal unitario.

Aportes para Futura Capitalización.-

Durante el período del 2005, fue entregado a la Compañía el valor de US \$ 60.000,00 destinados como aportes para futura capitalización, quedando este valor en un total de US \$ 1.861.793,70

Resultados de Ejercicios Anteriores.-

Este rubro corresponde a los Resultados de los años 2003 y 2004, cuyo valor acumulado asciende a US \$ 429.745,57

NOTA 13-
EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los Auditores independientes (Abril 21 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la administración de la empresa, pudiera tener efectos significativos e importantes sobre los resultados registrados en los Estados Financieros y que no se hayan revelado en los mismos.