

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

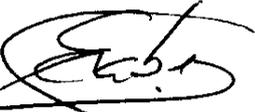
Abril 16, 2009

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Termoguayas Generation S. A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,


Ernesto Graber U.
Socio

C.I. 0902216605
CV#: 001-0360

Exp: 118842



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

TERMOGUAYAS GENERATION S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007
e informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Termoguayas Generation S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Termoguayas Generation S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Termoguayas Generation S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se explica con más detalle en la nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Compañía experimentó un año de difícil situación económica, el cual se reflejó principalmente en disminución de venta de energía, capital de trabajo negativo, incremento del déficit acumulado y que el patrimonio de los accionistas se convierta en déficit patrimonial. Los planes de los accionistas y de la Administración con respecto a estos asuntos se describen en la nota 1.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Termoguayas Generation S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC - RNAE 019
Febrero 12, 2009




Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

TERMOGUAYAS GENERATION S.A.

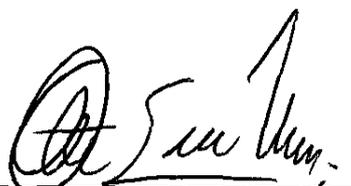
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

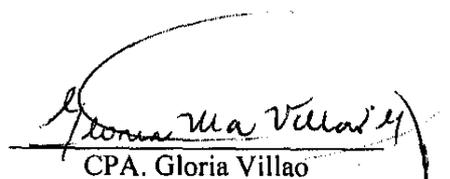
(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1,159,079	1,219,377
Cuentas por cobrar	4	21,655,898	21,792,546
Inventarios	5	3,753,614	1,317,979
Gastos anticipados	6	<u>3,637,302</u>	<u>1,565,248</u>
Total activos corrientes		<u>30,205,893</u>	<u>25,895,150</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Terreno		91,000	91,000
Edificio		282,240	282,240
Barcazas termoeléctricas		68,037,315	68,037,315
Switchyard		2,789,632	2,789,632
Instalaciones		7,223,229	7,223,229
Herramientas y equipos		994,163	893,320
Vehículos		170,567	170,567
Equipos de oficina		22,178	21,009
Equipos de computo		91,192	85,340
Muebles y enseres		81,826	74,910
Otros		<u>8,249</u>	<u>8,249</u>
Total		79,791,591	79,676,811
Menos depreciación acumulada		<u>(16,602,921)</u>	<u>(8,606,925)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>63,188,670</u>	<u>71,069,886</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>4,751,215</u>	<u>5,296,810</u>
TOTAL		<u>98,145,778</u>	<u>102,261,846</u>

Ver notas a los estados financieros




Sr. Otto Escorcía
Gerente General

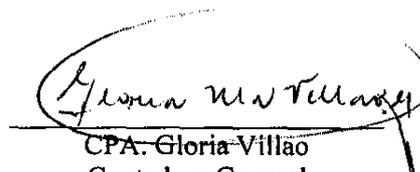

CPA. Gloria Villao
Contadora General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de deudas a largo plazo	10	12,938,185	10,225,886
Cuentas por pagar	9	22,460,398	15,276,650
Gastos acumulados		<u>338,080</u>	<u>479,787</u>
Total pasivos corrientes		<u>35,736,663</u>	<u>25,982,323</u>
DEUDAS A LARGO PLAZO			
	10	<u>69,890,569</u>	<u>75,601,060</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	800	800
Aportes para futuras capitalizaciones		1,623,851	1,623,851
Déficit acumulado		<u>(9,106,105)</u>	<u>(946,188)</u>
Déficit Patrimonial		<u>(7,481,454)</u>	<u>678,463</u>
TOTAL		<u>98,145,778</u>	<u>102,261,846</u>




Sr. Otto Escorcía
Gerente General


CPA. Gloria Villao
Contadora General

TERMOGUAYAS GENERATION S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

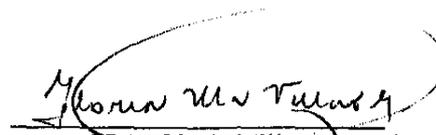
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		30,726,616	40,859,159
COSTO DE OPERACIÓN		<u>(34,922,868)</u>	<u>(34,416,977)</u>
MARGEN BRUTO		<u>(4,196,252)</u>	<u>6,442,182</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Administración		(4,522,185)	(5,039,509)
Financieros, netos	13		<u>(1,812,922)</u>
Total		<u>(4,522,185)</u>	<u>(6,852,431)</u>
PERDIDA DE OPERACIÓN		<u>(8,718,437)</u>	<u>(410,249)</u>
Otros ingresos		<u>558,520</u>	<u>535,274</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA		<u>(8,159,917)</u>	<u>125,025</u>

Ver notas a los estados financieros




Sr. Otto Escorcía
Gerente General


CPA. Gloria Villao
Contadora General

TERMOGUAYAS GENERATION S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	800		(1,623,850)	(1,623,050)
Capitalización de intereses, nota 11		1,623,851		1,623,851
Condonación de intereses año 2006, nota 11			552,637	552,637
Utilidad neta			<u>125,025</u>	<u>125,025</u>
Diciembre 31, 2007	800	1,623,851	(946,188)	678,463
Pérdida neta			<u>(8,159,917)</u>	<u>(8,159,917)</u>
Diciembre 31, 2008	<u>800</u>	<u>1,623,851</u>	<u>(9,106,105)</u>	<u>(7,481,454)</u>



Ver notas a los estados financieros

Sr. Otto Escorcia
Gerente General

CPA. Gloria Villao
Contadora General

TERMOGUAYAS GENERATION S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	30,432,508	25,326,391
Pagado a proveedores y empleados	(28,165,963)	(22,214,595)
Intereses pagados		(1,812,923)
Otros ingresos	<u>558,520</u>	<u>535,274</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,825,065</u>	<u>1,834,147</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neta	(116,718)	(841,015)
Inversión y venta de activos, línea de transmisión y fibra óptica	<u>229,547</u>	<u>(1,167,731)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) en actividades de operación	<u>112,829</u>	<u>(2,008,746)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones con compañías relacionadas, neto	<u>(2,998,192)</u>	<u>(98,915)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(60,298)	(273,514)
Comienzo del año	<u>1,219,377</u>	<u>1,492,891</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,159,079</u>	<u>1,219,377</u>



(Continúa...)

- 5 -

[Handwritten signatures]

TERMOGUAYAS GENERATION S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

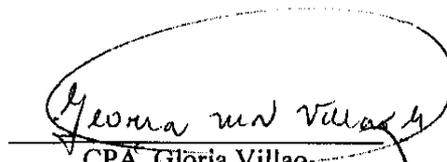
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
(Pérdida) Utilidad neta	(8,159,917)	125,025
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto proveniente actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	7,997,934	7,972,935
Amortización de otros activos (línea de transmisión)	116,048	2,603,442
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(287,373)	(15,987,001)
Inventarios	(2,435,635)	(660,056)
Gastos anticipados	(1,448,033)	(65,171)
Cuentas por pagar	7,183,748	7,380,180
Gastos acumulados	(141,707)	464,793
Total ajustes	<u>10,984,982</u>	<u>1,709,122</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>2,825,065</u>	<u>1,834,147</u>



Ver notas a los estados financieros


Sr. Otto Escorcía
Gerente General


CPA. Gloría Villao
Contadora General

TERMOGUAYAS GENERATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

Termoguyas Generation S.A. es una subsidiaria de Keppel Corporation Ltd. de Singapur, está constituida en el Ecuador desde marzo del 2004 y su actividad principal es la generación de energía termoeléctrica mediante la utilización de cinco barcasas de generación con capacidad instalada de 150MW, sus operaciones las inició a partir de diciembre 5 del 2006.

Las operaciones de la Compañía se rigen fundamentalmente con las condiciones y términos establecidos en el respectivo contrato de concesión específica para la generación de energía suscrito con el CONELEC, nota 2.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente incrementado su nivel de riesgo.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados

Como está indicado en los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía ha experimentado una difícil situación económica, la cual se resume a continuación:

- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$5.5 millones y US\$87,173, respectivamente.
- Déficit acumulado de US\$9.1 millones y US\$ 1 millón en los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, los cuales superan más del 100% y 50%, respectivamente, de su capital y aportes para futuras capitalizaciones de esos años.
- Déficit patrimonial de US\$7.5 millones por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

- Pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 por US\$8.1 millones
- Reducción de ventas en el año 2008 en comparación con el año 2007 por US\$10.1 millones. Esta situación origina que la Compañía presente un margen bruto negativo por US\$4.2 millones por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.
- Por la deficiencia de capital de trabajo registrada en el año 2007, la Compañía no realizó pagos de los cánones e intereses por la obligación de leasing financiero por US\$5.1 millones y US\$207,800 respectivamente.
- Debido al capital de trabajo negativo obtenido en el año 2008, la Compañía no ha realizado ninguna cancelación por la obligación de leasing financiero, la cual asciende aproximadamente a US\$7.7 millones.
- En los años 2008 y 2007, el flujo de caja operacional de la Compañía no ha permitido cancelar la obligación de leasing financiero; por tal situación, Termoguayas Generation S.A. ha solicitado a su casa matriz años de gracia para el pago de capital e intereses relacionados con esta obligación.

El Directorio de la Casa Matriz, Keppel Energy Pte. Ltd., una entidad constituida en Singapur; ha confirmado que continuará otorgando su apoyo financiero a la gestión de la Compañía durante el año 2009.

2. CONTRATO DE CONCESION

Antecedentes - En ejercicio del derecho otorgado en la Ley de Régimen del Sector Eléctrico y su reglamento, la Compañía presentó ante el CONELEC, mediante comunicación del 17 de marzo del 2005, la solicitud para el otorgamiento de una concesión específica de generación eléctrica para la central denominada Termoguayas. El CONELEC con fecha 3 de junio del 2005 emitió el certificado de Concesión, para la instalación y operación de su central de generación.

Descripción del Contrato - El objeto del contrato es delegar, autorizar y otorgar a la Compañía la concesión específica para que ejecute la actividad de generación y comercialización de potencia y energía eléctrica provenientes de su central de generación por 150MW. El contrato establece que la Compañía asume por su propia cuenta la explotación de la actividad de generación y con ello los riesgos comerciales inherentes a la actividad.

A la Compañía se le reconoce el carácter de propietario sobre la Central y demás equipos y bienes que constituyen la misma, al igual que sobre los bienes y equipos que a futuro se construyan en esta Central, adicionalmente el CONELEC establece que la Compañía es la propietaria absoluta de la energía que produzca la Central.

Plazo y Vigencia de la Concesión - La vigencia definida para este contrato es de 15 años, contados a partir de enero 20 del 2006. Durante este plazo la Compañía tendrá todos los derechos que la ley ecuatoriana vigente le reconoce como tal. De conformidad con lo que establece el artículo 56 del Reglamento de Concesiones Permisos y Licencias para la Prestación del Servicio de Energía Eléctrica, la Compañía podrá prorrogar el plazo antes mencionado cuando ocurran situaciones como fuerza mayor, eventos que a juicio de la Compañía hayan impedido la ejecución del contrato, retraso del CONELEC, o de cualquier otra entidad gubernamental, en el otorgamiento o cumplimiento de obligaciones derivadas de la legislación ecuatoriana o contractuales que impidan el cumplimiento o desempeño de las obligaciones de la Compañía.

Venta de Potencia y Energía Eléctrica - La Compañía tendrá derecho a disponer y vender la potencia y energía eléctrica que produzca su Central a través de contratos de compraventa de energía que suscriba con Distribuidores y Grandes Consumidores, o directamente en el mercado ocasional.

Garantías de Cumplimiento- La Compañía de manera previa a la suscripción del contrato entregó a favor del CONELEC una garantía incondicional, irrevocable y de cobro inmediato por cumplimiento de plazos, por un valor de US\$200,000, equivalentes al 2.5% del costo del proyecto, para garantizar el fiel cumplimiento del plazo requerido para que la Central entre en operación comercial.

Adicionalmente la Compañía entregó a favor del CONELEC una garantía incondicional, irrevocable, y de cobro inmediato por cumplimiento de obligaciones, por un valor de US\$1.6 millones equivalentes al 2% del valor previsto a facturarse en el Mercado Eléctrico Mayorista para el año 2007. A partir del segundo año y durante la vigencia de la Concesión, será por el 2% del valor total recaudado por venta de energía, en el año calendario anterior.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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 y presentación 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, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Caja y bancos- Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y costo por venta de energía y potencia - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función de la prestación del servicio en base a la liquidación de energía despachada y recibida por el CENACE, el costo de operación se registra de acuerdo con el método del devengado.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para barcasas termoeléctricas, switchyard, muebles y enseres, e instalaciones, herramientas y equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de cómputo.

Propiedades, planta y equipo incluyen las barcasas termoeléctricas y switchyard bajo arrendamiento financiero, registrados a su costo de adquisición que no superan al costo de mercado.

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuenta por cobrar comerciales	20,217,499	19,852,041
Impuestos	643,937	305,076
Compañías relacionadas, nota 13	355,350	226,700
Anticipos y depósitos	48,039	672,060
Otras cuentas por cobrar	<u>391,073</u>	<u>736,669</u>
Total	<u>21,655,898</u>	<u>21,792,546</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuentas por cobrar comerciales corresponden a los importes por cobrar por la venta de energía y potencia a las empresas estatales de distribución de energía y la Corporación para la Administración Temporal Eléctrica de Guayaquil (CATEG) de acuerdo a la liquidación de entrega - recepción de energía emitida por el CENACE.

De acuerdo con lo establecido en el Mandato Constituyente No. 15 (ver nota 15), la Compañía puede compensar cuentas por cobrar generadas entre diciembre 2006 a junio del 2008 con valores adeudados a Petrocomercial por entrega de combustible durante el mismo periodo. Al 31 de diciembre del 2008, el saldo por compensar asciende a US\$6.2 millones y el proceso de compensación aún no se ha realizado a esa fecha.

Impuestos representan principalmente retenciones en la fuente efectuadas por clientes a la Compañía provenientes de los años 2008 y 2007.

Al 31 de diciembre del 2007, anticipos y depósitos corresponden a valores entregados a varios contratistas para que realicen obras de infraestructura en las instalaciones y muelles de operaciones de la compañía.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Repuestos	2,383,929	689,011
Combustible	1,060,666	551,294
Lubricantes	208,966	40,206
Otros	<u>100,053</u>	<u>37,468</u>
Total	<u>3,753,614</u>	<u>1,317,979</u>

Al 31 de diciembre del 2008, inventario de repuestos incluye compras de herramientas y varios accesorios utilizados para el mantenimiento de maquinarias de las barcasas, los cuales han sido adquiridos a su compañía relacionada New Energy Industrial Ltd.

6. GASTOS ANTICIPADOS

Un resumen de los gastos anticipados es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Mantenimiento de maquinarias	2,469,518	
Seguros	1,118,257	1,548,186
Otros	<u>49,527</u>	<u>17,062</u>
Total	<u>3,637,302</u>	<u>1,565,248</u>

Al 31 de diciembre del 2008, mantenimiento de maquinarias incluyen desembolsos realizados por US\$3.2 millones relacionados con gastos de reparación y mantenimiento realizados a las maquinarias de las barcasas, los cuales son amortizados de acuerdo a las horas de uso. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía ha registrado en los resultados del año por concepto de amortización de gastos de mantenimiento US\$746,881.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 seguros corresponde a primas pagadas correspondientes al seguro de multiriesgo de barcasas generadoras y switchyard, contratado por US\$1 millón con la operadora Nausch Hogan & Murray Inc. Estos valores se amortizan en el periodo de vigencia de la póliza que corresponde a un año.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	71,069,886	80,301,014
Adquisiciones	124,291	841,015
Ventas/Bajas	(7,573)	(831,170)
Depreciación	(7,997,934)	(7,972,935)
Reclasificación		<u>(1,268,038)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>63,188,670</u>	<u>71,069,886</u>

Al 31 de diciembre del 2007, adquisiciones representa principalmente inversión realizada en compra terreno y construcción de las estructuras eléctricas, mecánicas, muelle y edificios administrativos que permiten desarrollar las actividades de la compañía.

Al 31 de diciembre del 2007, reclasificación corresponde a los desembolsos realizados para la construcción de la línea de transmisión, la cual será transferida a Transelectric en el año 2009. En noviembre del 2007, la Compañía reclasificó como otros activos la acumulación de estos desembolsos por US\$1.2 millones, nota 8.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Línea de transmisión y fibra óptica, neto	4,751,215	5,096,810
Depósito a plazo fijo	<u> </u>	<u>200,000</u>
Total	<u>4,751,215</u>	<u>5,296,810</u>

Al 31 de diciembre del 2008, línea de transmisión corresponde a los desembolsos realizados en años anteriores para la construcción de la línea de transmisión y fibra óptica. Durante el año 2008, la Compañía vendió la fibra óptica por US\$240,673 y registró en los resultados del año por concepto de amortización de la línea de transmisión US\$110,701.

Al 31 de diciembre del 2007, depósitos a plazo fijo corresponde a valores restringidos depositados en una institución financiera local para garantizar cumplimiento del pago establecido a favor de la Compañía Fertisa, Fertilizantes Terminales y Servicios S.A.; en virtud del contrato que autoriza utilizar las instalaciones de Fertisa para el paso de la línea de transmisión eléctrica que va de Termoguayas a la Subestación Trinitaria. Durante el año 2008, la compañía liquidó este depósito a plazo fijo en razón que el contrato de permiso tuvo vigencia hasta marzo del 2008. Ver nota 14.

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Petrocomercial	13,343,237	4,520,679
Compañías relacionadas, nota 13	4,467,572	5,393,211
Cuentas por pagar proveedores	3,889,858	3,903,873
Nausch Hogan & Murray Inc.	661,430	990,925
Otras	<u>98,301</u>	<u>467,962</u>
Total	<u>22,460,398</u>	<u>15,276,650</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuentas por pagar a Petrocomercial corresponde a compra de combustible utilizado en la generación de energía eléctrica.

En octubre 3 del 2008, con el propósito de cumplir con el acuerdo de compensación incluido en el Mandato Constituyente No. 15 (ver nota 15), la Compañía suscribió con Petrocomercial y el Ministerio de Finanzas del Ecuador, un acta de conciliación por los valores pendientes de pago, con corte al 31 de agosto del 2008, que Termoguayas Generation S. A. registra con Petrocomercial por la compra de combustibles. Los valores sujetos a compensación son US\$6.2 millones. Al 31 de diciembre del 2008, el proceso de compensación de saldos no se ha realizado.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, Nausch Hogan & Murrat Inc. representa facturas por pagar por concepto de seguros multirriesgos contratados en el exterior.

10. DEUDAS A LARGO PLAZO

El resumen de obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	... Diciembre 31 ... <u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
New Energy Industrial Ltd., préstamo con vencimientos mensuales a partir de enero del 2008 hasta diciembre del 2015 e interés del 8.51% anual, nota 13.	70,826,946	70,826,946
Rodeo Power Ltd., préstamo con vencimientos mensuales a partir de enero del 2007 hasta diciembre del 2011 e interés promedio del 8.72% anual, nota 13.	<u>12,001,808</u>	<u>15,000,000</u>
Subtotal	82,828,754	85,826,946
Menos vencimientos corrientes	<u>(12,938,185)</u>	<u>(10,225,886)</u>
Total	<u>69,890,569</u>	<u>75,601,060</u>

Los préstamos a largo plazo tienen vencimientos anuales hasta el año 2015. Ver nota 14.

Durante el año 2008, la Compañía no ha provisionado intereses por las deudas a largo plazo debido al acuerdo de suspensión de intereses entre las compañías New Energy Industrial, Rodeo Power Ltdla y Termoguayas Generation S.A.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital social está constituido de 800 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00, todas ordinarias y nominativas.

Aporte para Futuras Capitalizaciones - En diciembre del 2007, Keppel Energy (accionista), autorizó que la compañía registre los intereses provisionados por concepto de préstamos a largo plazo como aportes para futuras capitalizaciones.

Durante el año 2007, la Compañía registró la condonación de los intereses provisionados en el año 2006 por US\$508,884, los cuales se originaron por concepto del préstamo a largo plazo del leasing financiero.

12. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado, de los años 2006 al 2008, están abiertas para revisión de las autoridades tributarias sobre los cuales pondrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

13. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
New Energy Industrial Ltd.	168,994	49,076
Kfehi-Keci	<u>186,356</u>	<u>177,624</u>
Total	<u>355,350</u>	<u>226,700</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Keppel Energy		4,066,407
New Energy Industrial Ltd.	<u>4,467,572</u>	<u>1,326,804</u>
Total	<u>4,467,572</u>	<u>5,393,211</u>
<u>Deudas a Largo Plazo:</u>		
New Energy Industrial Ltd., nota 14	70,826,947	70,826,947
Rodeo Power Ltd.	<u>12,001,807</u>	<u>15,000,000</u>
Total	<u>82,828,754</u>	<u>85,826,947</u>
<u>Compras de Inventarios:</u>		
New Energy Industrial Ltd	<u>3,938,658</u>	<u>1,661,148</u>
<u>Gastos Financieros:</u>		
Rodeo Power Ltd.		1,374,606
Keppel Energy		<u>436,884</u>
Total		<u>1,811,490</u>

14. CONTRATOS

New Energy Industrial Ltd.

- Arrendamiento financiero celebrado en mayo 19 del 2006, por cinco barcasas de generación termoeléctrica por US\$68,967,398 con cánones mensuales de US\$1,077,814 por un periodo de siete años y que genera intereses del 8.51% anual. Al 30 de noviembre del 2007 un motor de una de las barcasas fue dado de baja por daño por US\$930,083 lo cual disminuyó el importe registrado en activos fijos y la obligación registrada en el pasivo.

- Arrendamiento financiero celebrado en mayo 19 del 2006, por un switchyard de generación termoeléctrica por US\$2,789,632 con cánones mensuales de US\$44,192 por un periodo de siete años y que genera intereses del 8.51% anual.

Al 31 de diciembre del 2008, los contratos constan de los siguientes vencimientos por año:

Años	(en U.S. dólares)		
	<u>Barcazas</u>	<u>Switchyard</u>	<u>Total</u>
2009	7,429,126	304,605	7,733,731
2010	8,086,594	331,563	8,418,157
2011	8,802,250	360,905	9,163,155
2012	9,581,240	392,845	9,974,085
2013	10,429,170	427,612	10,856,782
2014	11,352,141	465,455	11,817,596
2015	<u>12,356,794</u>	<u>506,647</u>	<u>12,863,441</u>
Total	<u>68,037,315</u>	<u>2,789,632</u>	<u>70,826,947</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía no realizó pagos de cánones e intereses debido a la suscripción de adendum al contrato de leasing financiero en el que se establece el periodo de tres años de gracia para el pago de cánones e intereses.

Fertisa, Fertilizantes Terminales y Servicios S.A.: Permiso de construcción y paso por los predios de Fertisa por tiempo indefinido de una línea de transmisión de energía eléctrica compuesta por varias torres y cables aéreos, suscrito en noviembre 20 del 2006, con una compensación económica total de US\$500,000 con pagos en diferentes fechas hasta marzo del 2008.

Oceanbat S.A.: Transporte vía marítima de combustible en forma directa o mediante subcontratación, desde los terminales de Petroecuador, ubicados en Esmeraldas y La Libertad, hasta el Terminal La Josefina.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía ha registrado en la cuenta costos de operación US\$2.9 millones y US\$2.2 millones respectivamente por este contrato.

Vepamil S.A.: Asesorar y supervisar a la Compañía en la construcción de la Terminal La Josefina con la finalidad que se construya de acuerdo a las Normas Reglamentarias expedidas por la Dirección Nacional de Hidrocarburos.

Fiscalizar la construcción de la Terminal, informando a la Compañía el cumplimiento en base a los planos especificaciones técnicas, e instalación de los equipos.

Administrar el Terminal de abastecimientos de combustibles, que consiste en efectuar los controles en el almacenamiento, entrega de combustibles y especificaciones técnicas.

15. ACUERDO DE COMPENSACIÓN

En julio 23 del 2008, la Asamblea Constituyente del Ecuador expidió el Mandato Constituyente No. 15 el cual establece varias disposiciones relacionadas con el sector eléctrico, entre ellas:

- Las empresas de generación, distribución y transmisión de energía, compensarán las cuentas por cobrar por venta de energía originadas durante diciembre del 2006 a junio del 2008, registradas con las empresas estatales de distribución de energía y la Corporación para la Administración Temporal Eléctrica de Guayaquil (CATEG) con los saldos que ellas adeudan a Petrocomercial por compra de combustible.
- Se autoriza a Petrocomercial para que extinga, elimine y/o de baja todas las deudas que por venta de combustible le adeuden, hasta la fecha de expedición del presente Mandato, las empresas de generación, distribución y transmisión de energía.
- El Ministerio de Finanzas, a nombre del Estado Ecuatoriano, previo al cruce de cuentas, cancelará los valores que adeudan por compra de energía las empresas estatales de distribución de energía y la Corporación para la Administración Temporal Eléctrica de Guayaquil (CATEG).

Al 31 de diciembre del 2008 y a la fecha de este informe, el proceso de compensación no se ha realizado y está siendo analizado por una comisión conformada por el CENACE, Fondo de Solidaridad y Petrocomercial.

16. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del 11 de abril del 2008, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía se encuentra analizando los eventuales efectos impositivos derivados de la normativa que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas. Sin embargo, a la fecha, no cuenta con el estudio que determine tales efectos y considera que éstos, si los hubiere, serán registrados una vez que cuente con el estudio sobre Precios de Transferencia.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (Febrero 12 del 2009) no se han presentado eventos posteriores que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.