

TERMOGUAYAS S. A.

Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

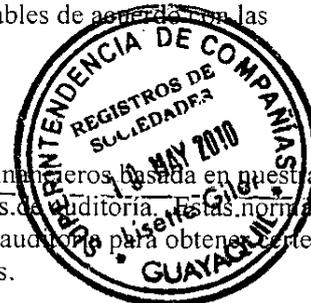
Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Termoguayas Generation S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener evidencia razonable que los estados financieros no contienen errores importantes.



Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

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 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

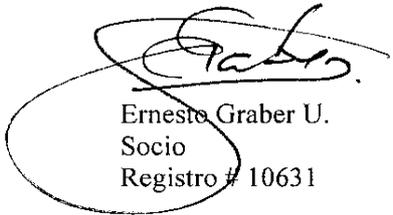
Asuntos de énfasis

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 capital de trabajo negativo, pérdida recurrente, incremento del déficit acumulado y que el patrimonio de los accionistas continúe como déficit patrimonial.

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 26, 2010


Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631



TERMOGUAYAS GENERATION S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos		1,587,682	1,159,079
Cuentas por cobrar	4	19,212,323	21,655,898
Inventarios	5	4,460,660	3,753,614
Gastos anticipados	6	<u>3,000,993</u>	<u>3,637,302</u>
Total activos corrientes		<u>28,261,658</u>	<u>30,205,893</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		1,007,744	994,163
Vehículos		170,567	170,567
Equipos de oficina		34,093	22,178
Equipos de computo		99,521	91,192
Muebles y enseres		81,826	81,826
Otros		<u>8,249</u>	<u>8,249</u>
Total		79,825,416	79,791,591
Menos depreciación acumulada		<u>(24,599,519)</u>	<u>(16,602,921)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>55,225,897</u>	<u>63,188,670</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>4,640,515</u>	<u>4,751,215</u>
TOTAL		<u>88,128,070</u>	<u>98,145,778</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Otto Escorcía
Gerente GeneralCPA. Gloria Villao
Contadora General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de deudas a largo plazo	10	10,387,994	12,938,185
Cuentas por pagar	9	19,688,199	22,460,398
Gastos acumulados		<u>353,471</u>	<u>338,080</u>
Total pasivos corrientes		<u>30,429,664</u>	<u>35,736,663</u>
DEUDAS A LARGO PLAZO	10	<u>66,640,759</u>	<u>69,890,569</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	800	800
Aporte para futuras capitalizaciones		1,623,851	1,623,851
Déficit acumulado		<u>(10,567,004)</u>	<u>(9,106,105)</u>
Déficit Patrimonial		<u>(8,942,353)</u>	<u>(7,481,454)</u>
TOTAL		<u>88,128,070</u>	<u>98,145,778</u>

Sr. Otto Escorcía
Gerente General

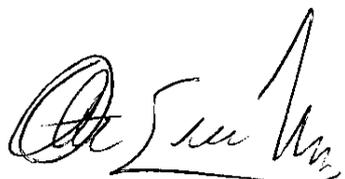
CPA. Gloria Villao
Contadora General

TERMOGUAYAS GENERATION S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
VENTAS	44,230,569	30,726,616
COSTO DE OPERACIÓN	<u>(41,376,088)</u>	<u>(34,922,868)</u>
MARGEN BRUTO	<u>2,854,481</u>	<u>(4,196,252)</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION	<u>(4,536,655)</u>	<u>(4,522,185)</u>
PERDIDA DE OPERACIÓN	<u>(1,682,174)</u>	<u>(8,718,437)</u>
OTROS INGRESOS	<u>221,275</u>	<u>558,520</u>
PÉRDIDA	<u>(1,460,899)</u>	<u>(8,159,917)</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Otto Escorcía
Gerente General



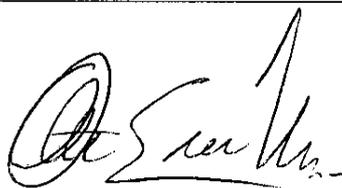
CPA. Gloria Villao
Contadora General

TERMOGUAYAS GENERATION S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	Aporte para Futuras Capitalizaciones (U.S. dólares)	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2008	800	1,623,851	(946,188)	678,463
Pérdida	—	—	<u>(8,159,917)</u>	<u>(8,159,917)</u>
DICIEMBRE 31, 2008	800	1,623,851	(9,106,105)	(7,481,454)
Pérdida	—	—	<u>(1,460,899)</u>	<u>(1,460,899)</u>
DICIEMBRE 31, 2009	<u>800</u>	<u>1,623,851</u>	<u>(10,567,004)</u>	<u>(8,942,353)</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Otto Escorcía
Gerente General



CPA. Gloria Villao
Contadora General

TERMOGUAYAS GENERATION S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	49,242,776	30,432,508
Pagado a proveedores y empleados	(43,201,623)	(28,165,963)
Otros ingresos	<u>221,275</u>	<u>558,520</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>6,262,428</u>	<u>2,825,065</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neta	(33,824)	(116,718)
Inversión y venta de activos, línea de transmisión y fibra óptica	<u> </u>	<u>229,547</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de en actividades de operación	<u>(33,824)</u>	<u>112,829</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones con compañías relacionadas, neto	(5,800,001)	(2,998,192)
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(428,603)	(60,298)
Saldos al comienzo del año	<u>1,159,079</u>	<u>1,219,377</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>1,587,682</u>	<u>1,159,079</u>

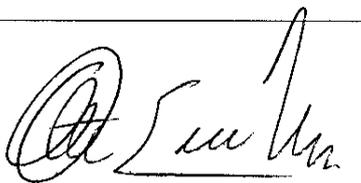
(Continúa...)

TERMOGUAYAS GENERATION S.A.

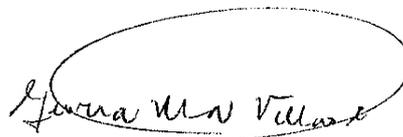
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida	(1,460,899)	(8,159,917)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	7,996,597	7,997,934
Amortización de otros activos (línea de transmisión)	110,700	116,048
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	2,443,575	(287,373)
Inventarios	(707,046)	(2,435,635)
Gastos anticipados	636,309	(1,448,033)
Cuentas por pagar	(2,772,199)	7,183,748
Gastos acumulados	<u>15,391</u>	<u>(141,707)</u>
Total ajustes	<u>7,723,327</u>	<u>10,984,982</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>6,242,428</u>	 <u>2,825,065</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Otto Escorcía
Gerente General



CPA. Gloria Villao
Contadora General

TERMOGUAYAS GENERATION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Termoguayas 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 barcazas de generación con capacidad instalada de 150MW. La Compañía inició sus operaciones a partir de diciembre 5 del 2006.

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

Como está indicado en los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2009, la Compañía ha experimentado una difícil situación económica, la cual se resume a continuación:

- Al 31 de diciembre del 2009 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$2.1 millones (US\$5.5 millones en el año 2008).
- Déficit acumulado de US\$10.5 millones (US\$9.1 millones en el año 2008), lo cual supera más del 100% de su capital y aportes para futuras capitalizaciones.
- Déficit patrimonial de US\$8.9 millones (US\$7.5 millones en el año 2008).
- Pérdida por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 por US\$1.5 millones (US\$8.1 millones al 31 de diciembre del 2008).
- Por la deficiencia de capital de trabajo registrada en los años 2009 y 2008, la Compañía no realizó pagos de los cánones e intereses por la obligación de leasing financiero por US\$7.7 millones, lo cual mediante adendum al contrato de arrendamiento los cánones empezarán a partir del 2010. Ver nota 14.

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 2010.

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. En junio 3 del 2005, el CONELEC emitió el certificado de Concesión, autorizando a Termoguayas la instalación y operación de su central de generación.

Descripción del Contrato - El objeto del contrato es delegar, autorizar y otorgar a Termoguayas 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 Termoguayas asuma 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 Termoguayas S.A. es 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 ocurra 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. Durante el año 2009, la garantía incondicional corresponde a US\$1.2 millones.

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, 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 e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y costo de Operación - Los ingresos 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 correspondientes valores netos de realización.

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, 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, se encuentran registrados a su valor razonable.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Comerciales	14,975,173	20,217,499
Anticipos a proveedores	2,410,678	48,039
Impuestos	1,131,030	643,937
Compañías relacionadas, nota 13	585,469	355,350
Otras	<u>109,973</u>	<u>391,073</u>
Total	<u>19,212,323</u>	<u>21,655,898</u>

Al 31 de diciembre del 2009, cuentas por cobrar comerciales corresponde:

- Saldos por US\$9 millones correspondiente a venta de energía y potencia a las empresas estatales de distribución de energía y a la empresa Eléctrica de Guayaquil de acuerdo a la liquidación de entrega - recepción de energía emitida por el CENACE.
- Saldos por compensar por US\$5.9 millones relacionado con el acuerdo de compensación incluido en el Mandato Constituyente No. 15, donde se establece que la Compañía suscriba con Petrocomercial y el Ministerio de Finanzas del Ecuador, un acta de conciliación que incluye la compensación de las cuentas por cobrar generadas entre diciembre 2006 a junio del 2008 con valores adeudados a Petrocomercial por entrega de combustible durante el mismo periodo. Ver nota 15. Al 31 de enero del 2010, el proceso de compensación fue realizado.

Al 31 de diciembre del 2009, anticipos a proveedores corresponden a valores entregados para futuras compras de combustible.

Al 31 de diciembre del 2009, impuestos representan principalmente retenciones en la fuente efectuadas por clientes a la Compañía provenientes de los años 2007, 2008 y 2009.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Repuestos	2,706,947	2,383,929
Combustible	948,440	1,060,666
Lubricantes	262,267	208,966
Otros	<u>543,006</u>	<u>100,053</u>
Total	<u>4,460,660</u>	<u>3,753,614</u>

Al 31 de diciembre del 2009, inventario de repuestos incluye compras de herramientas y varios accesorios utilizados para el mantenimiento de maquinarias de las barcasas, los cuales han sido adquiridos principalmente a su compañía relacionada Keppel Energy.

6. GASTOS ANTICIPADOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Mantenimiento de maquinarias	2,021,209	2,469,518
Seguros	944,807	1,118,257
Otros	<u>34,977</u>	<u>49,527</u>
Total	<u>3,000,993</u>	<u>3,637,302</u>

Al 31 de diciembre del 2009, mantenimiento de maquinarias incluyen desembolsos por US\$4.6 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 2009, la Compañía ha registrado en los resultados del año por concepto de amortización de gastos de *mantenimiento US\$2.6 millones*.

Al 31 de diciembre del 2009, seguros corresponde a primas pagadas correspondientes al seguro de multiriesgo de barcasas generadoras y switchyard, contratado por US\$833,868 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:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	63,188,670	71,069,886
Adquisiciones	33,824	124,291
Ventas/Bajas		(7,573)
Depreciación	<u>(7,996,597)</u>	<u>(7,997,934)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>55,225,897</u>	<u>63,188,670</u>

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2009, corresponde a desembolsos realizados en años anteriores para la construcción de la línea de transmisión. Durante el año 2009, la compañía registró en los resultados del año gastos de amortización por US\$110,701.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Petrocomercial	8,906,173	13,343,237
Compañías relacionadas, nota 13	5,781,317	4,467,572
Proveedores	3,647,541	3,889,858
Nausch Hogan & Murray Inc.	825,484	661,430
Bonificaciones a empleados	383,831	
Otras	<u>143,853</u>	<u>98,301</u>
Total	<u>19,688,199</u>	<u>22,460,398</u>

Al 31 de diciembre del 2009, cuentas por pagar Petrocomercial corresponde:

- Facturas comerciales por US\$3 millones por compra de combustible utilizado en la generación de energía eléctrica.
- Saldos por compensar por US\$5.9 millones, relacionado con el acuerdo de compensación incluido en el Mandato Constituyente No. 15, donde se establece que la Compañía suscriba con Petrocomercial y el Ministerio de Finanzas del Ecuador, un acta de conciliación que incluye la compensación de las cuentas por cobrar generadas entre diciembre 2006 a junio del 2008 con valores adeudados a Petrocomercial por entrega de combustible durante el mismo periodo. Ver nota 15. Al 31 de enero del 2010, el proceso de compensación fue realizado.

Al 31 de diciembre del 2009, proveedores corresponden principalmente facturas comerciales por pagar por compra de repuestos y servicio de transporte de combustible.

Al 31 de diciembre del 2009, Nausch Hogan & Murray Inc. representa facturas por pagar por concepto de seguros multirriesgos contratados en el exterior.

10. DEUDAS A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
New Energy Industrial Ltd., préstamo con vencimientos mensuales a partir de julio del 2010 hasta junio del 2017 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>6,201,807</u>	<u>12,001,808</u>
Subtotal	77,028,753	82,828,754
Menos vencimientos corrientes	<u>(10,387,994)</u>	<u>(12,938,185)</u>
Total	<u>66,640,759</u>	<u>69,890,569</u>

Los préstamos a largo plazo tienen vencimientos anuales hasta el año 2017. Ver nota 14.

Durante el año 2009, 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 Ltd y Termoguayas Generation S.A.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2009, el capital social está constituido de 800 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00, todas ordinarias y nominativas.

Aporte para Futuras Capitalizaciones - Corresponde a capitalización de intereses de préstamos a largo plazo registrados con Keppel Energy (accionista)

12. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas por las autoridades tributarias correspondiente al año 2007 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2008 y 2009, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
New Energy Industrial Ltd.	324,454	168,994
Kfehi-Keci	<u>261,015</u>	<u>186,356</u>
Total	<u>585,469</u>	<u>355,350</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
New Energy Industrial Ltd.	<u>5,781,317</u>	<u>4,467,572</u>
<u>Deudas a Largo Plazo:</u>		
New Energy Industrial Ltd., nota 14	70,826,946	70,826,946
Rodeo Power Ltd.	<u>6,201,807</u>	<u>12,001,807</u>
Total	<u>77,028,753</u>	<u>82,828,754</u>
<u>Compras de Inventarios:</u>		
Keppel Energy	2,522,683	3,938,658

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.

Durante el año 2009, Termoguayas Generation y New Energy Industrial Limited firmaron un adendum al contrato de arrendamiento de barcasas y switchyard, el cual establece que el leasing financiero comenzará a partir de Julio 1 del 2010 y terminará en Junio 30 del 2017. A continuación los contratos constan de los siguientes vencimientos por año:

Años	<u>Barcasas</u>	<u>Switchyard</u> (U.S. dólares)	<u>Total</u>
2010	7,429,126	304,605	7,733,731
2011	8,086,594	331,563	8,418,157
2012	8,802,250	360,905	9,163,155
2013	9,581,240	392,845	9,974,085
2014	10,429,170	427,612	10,856,782
2015	11,352,141	465,455	11,817,596
2016 -2017	<u>12,356,794</u>	<u>506,646</u>	<u>12,863,440</u>
Total	<u>68,037,315</u>	<u>2,789,631</u>	<u>70,826,946</u>

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 2009, la Compañía ha registrado en la cuenta costos de operación US\$2.7 millones por este contrato.

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

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía ha registrado en la cuenta costos de operación US\$689,000 por este contrato.

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 enero del 2010, el proceso de compensación fue realizado.

16. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, 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 estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2009, no superaron el importe acumulado mencionado. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía presentó el Anexo de Precios de Transferencia debido a que sus transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, no superaron el importe acumulado de US\$5 millones.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 26 del 2010) no se han presentado eventos posteriores que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
