

# Deloitte.

BOGOTÁ, COLOMBIA  
15 DE ABRIL DE 2011  
DCCU

BOGOTÁ, COLOMBIA  
15 DE ABRIL DE 2011

Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 225 1319  
Quito - Ecuador

Tulcán 803  
Telf: (593 4) 245 2770  
Guayaquil - Ecuador  
www.deloitte.com/ec

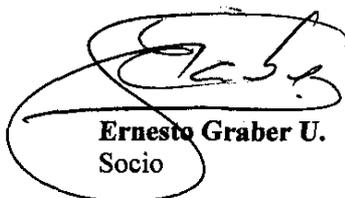
Abril 08, 2011

Señores  
**Superintendencia de Compañías**  
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Termoguayas Generation S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



**Ernesto Graber U.**  
Socio

C.I.: 090221660-5  
CV#:196-0001

Exp: 118842

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en [www.deloitte.com/ec](http://www.deloitte.com/ec) conozcan la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

**TERMOGUAYAS GENERATION S. A.**

Estados Financieros por el Año  
Terminado el 31 de Diciembre del 2010  
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 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 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, y del control interno determinado por la administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

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 de los riesgos de error material en los estados financieros debido a 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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**

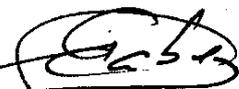
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Termoguayas Generation S. A., al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

### **Asunto de énfasis**

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

- Tal 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.
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 2, 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 acuerdo 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  
Guayaquil, Febrero 4 del 2011

  
Ernesto Graber U.  
Socio  
Registro No. 10631

**TERMOGUAYAS GENERATION S. A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2010</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b><u>2009</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		142,286	1,587,682
Cuentas por cobrar	4	14,325,755	19,212,323
Inventarios	5	5,524,785	4,460,660
Gastos anticipados	6	4,352,048	3,000,993
Total activos corrientes		<u>24,344,874</u>	<u>28,261,658</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:</b>			
	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		7,275,690	7,223,229
Herramientas y equipos		1,049,401	1,007,744
Vehículos		170,567	170,567
Equipos de oficina		37,658	34,093
Equipos de computo		129,835	99,521
Muebles y enseres		81,826	81,826
Otros		18,577	8,249
Total		79,963,741	79,825,416
Menos depreciación acumulada		(32,588,688)	(24,599,519)
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>47,375,053</u>	<u>55,225,897</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	8	<u>4,529,814</u>	<u>4,640,515</u>
<b>TOTAL</b>		<u>76,249,741</u>	<u>88,128,070</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Otto Escorcía  
Gerente General

CPA. Gloria Villao  
Contadora General



**TERMOGUAYAS GENERATION S. A.**

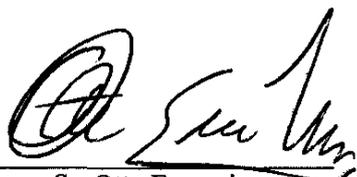
**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

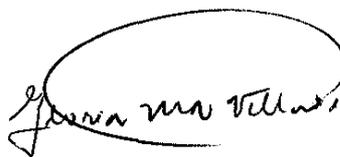
	<b>Nota</b>	<b>2010</b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b>2009</b>
VENTAS NETAS		45,579,578	44,230,569
COSTO DE VENTAS		<u>(45,942,439)</u>	<u>(41,376,088)</u>
(PÉRDIDA) MARGEN BRUTO		<u>(362,861)</u>	<u>2,854,481</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	13	<u>(4,589,634)</u>	<u>(4,536,655)</u>
PÉRDIDA DE OPERACIÓN		<u>(4,952,495)</u>	<u>(1,682,174)</u>
OTROS INGRESOS, NETO		<u>45,848</u>	<u>221,275</u>
PÉRDIDA NETA		<u>(4,906,647)</u>	<u>(1,460,899)</u>

Ver notas a los estados financieros

---



Sr. Otto Escorcía  
Gerente General



CPA. Gloria Villao  
Contadora General

**TERMOGUAYAS GENERATION S. A.**

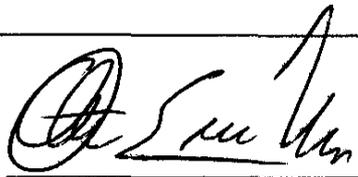
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

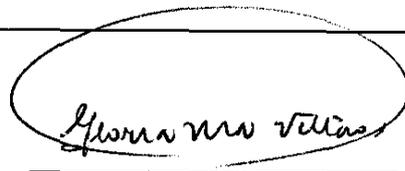
	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para Futuras Capitalizaciones</u> (en U.S. dólares)	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2009	800	1,623,851	(9,106,105)	(7,481,454)
Pérdida del año	—	—	<u>(1,460,899)</u>	<u>(1,460,899)</u>
DICIEMBRE 31, 2009	800	1,623,851	(10,567,004)	(8,942,353)
Pérdida del año	—	—	<u>(4,906,647)</u>	<u>(4,906,647)</u>
DICIEMBRE 31, 2010	<u>800</u>	<u>1,623,851</u>	<u>(15,473,651)</u>	<u>(13,849,000)</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 2010**

---

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	49,251,020	49,242,776
Pagado a proveedores y empleados	(48,010,691)	(43,201,623)
Otros ingresos, neto	<u>45,847</u>	<u>221,275</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,286,176</u>	<u>6,262,428</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neta y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(138,327)</u>	<u>(33,824)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones con compañías relacionadas, neto y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,593,245)</u>	<u>(5,800,001)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
(Disminución) Aumento neto durante el año	(1,445,396)	428,603
Saldos al inicio del año	<u>1,587,682</u>	<u>1,159,079</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u>142,286</u>	<u>1,587,682</u>

*(Continúa...)*

**TERMOGUAYAS GENERATION S. A.**

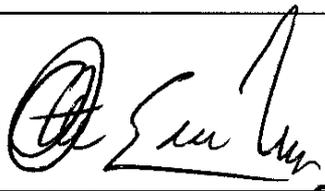
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

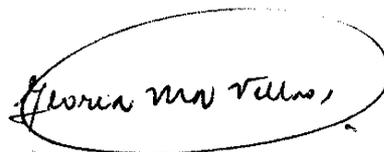
	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
	(en U.S. dólares)	
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Pérdida neta	(4,906,647)	(1,460,899)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto proveniente actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	7,989,169	7,996,597
Amortización de otros activos (línea de transmisión)	110,701	110,700
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	3,671,442	2,443,575
Inventarios	(1,064,124)	(707,046)
Gastos anticipados	(135,929)	636,309
Cuentas por pagar	(4,431,114)	(2,772,199)
Gastos acumulados	<u>52,678</u>	<u>15,391</u>
Total ajustes	<u>6,192,823</u>	<u>7,723,327</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>1,286,176</u></b>	<b><u>6,262,428</u></b>

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 2010**

---

#### **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 barcasas 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 2010, la Compañía ha experimentado una difícil situación económica, la cual se resume a continuación:

- Al 31 de diciembre del 2010 los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$2.7 millones (US\$2.2 millones en el año 2009).
- Déficit acumulado de US\$15.5 millones (US\$10.6 millones en el año 2009), lo cual supera más del 100% de su capital social y aportes para futuras capitalizaciones.
- Déficit patrimonial de US\$13.9 millones (US\$8.9 millones en el año 2009).
- Pérdida por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 por US\$4.9 millones (US\$1.5 millones en el año 2009).
- Por la deficiencia de capital de trabajo registrada en los años 2010, 2009 y 2008, la Compañía no realizó pagos de los cánones e intereses relacionados con la obligación de leasing financiero, que mediante comunicación remitida a New Energy Industrial Ltd., se acordó iniciar el pago de los cánones a partir de enero del 2011, Nota 16.

Durante el año 2010, 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 2011.

#### **2. CONTRATO DE CONCESIÓN**

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 la compañía Termoguayas Generation S. A., 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.

### **3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas 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 locales altamente líquidos.

**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.

**Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera** – Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Termoguayas Generation S. A., utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

#### 4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en U.S. dólares)	
Comerciales	11,871,100	14,975,173
Impuestos, Nota 10	1,495,513	1,131,030
Anticipos a proveedores	626,978	2,410,678
Compañías relacionadas, Nota 15	18,100	585,469
Otras	<u>314,064</u>	<u>109,973</u>
Total	<u>14,325,755</u>	<u>19,212,323</u>

Al 31 de diciembre del 2010:

- Cuentas por cobrar comerciales representa el saldo pendiente de cobro correspondiente a la venta de energía y potencia a las empresas estatales de distribución de energía de acuerdo a la liquidación de entrega - recepción de energía emitida por el CENACE.
- Impuestos incluye principalmente lo siguiente: (1) US\$562,795, que corresponde a la determinación de anticipo de impuesto a la renta mínimo para el ejercicio fiscal del 2010; (2) US\$460,727, que corresponden a retenciones en la fuente del año 2009; y (3) US\$456,948 que corresponde al saldo de nota de crédito entregada por la Autoridad Tributaria en agosto del 2010, relacionada con retenciones en la fuente de los años 2007 y 2008.
- Anticipos a proveedores corresponden a valores entregados para futuras compras de combustible.

## 5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Repuestos	3,793,353	2,706,947
Combustible	1,040,312	948,440
Lubricantes	197,603	262,267
Otros	<u>493,517</u>	<u>543,006</u>
Total	<u>5,524,785</u>	<u>4,460,660</u>

Al 31 de diciembre del 2010:

- Repuestos incluye principalmente herramientas y accesorios utilizados para el mantenimiento de maquinarias de las barcasas.
- Combustibles representa principalmente 2.7 millones de galones de HFO (Heavy Fuel Oil) que ascienden a US\$1 millón.

## 6. GASTOS ANTICIPADOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Mantenimiento de maquinarias	3,877,073	2,021,209
Seguros	440,054	944,807
Otros	<u>34,921</u>	<u>34,977</u>
Total	<u>4,352,048</u>	<u>3,000,993</u>

Al 31 de diciembre del 2010:

- Mantenimiento de maquinarias incluyen desembolsos por US\$7.7 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. Durante el año 2010, la Compañía ha registrado en los resultados del año por concepto de amortización de gastos de mantenimiento US\$3.9 millones.
- Seguros corresponde a primas pagadas correspondientes al seguro de multi riesgo de barcasas generadoras y switchyard, por US\$1 millón; estos valores se amortizan en el periodo de vigencia de la póliza que corresponde a un año. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha registrado en los resultados del año por concepto de amortización de gastos de seguros US\$1.5 millones.

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al inicio del año	55,225,897	63,188,670
Adquisiciones, neto	138,325	33,824
Depreciación	<u>(7,989,169)</u>	<u>(7,996,597)</u>
Saldos netos al final del año	<u>47,375,053</u>	<u>55,225,897</u>

## 8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a desembolsos realizados en años anteriores para la construcción de la línea de transmisión. Durante el año 2010, la Compañía registró con cargo a los resultados del año gastos de amortización por US\$110,701.

## 9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores	5,039,900	3,647,541
Compañías relacionadas, Nota 15	3,579,529	5,781,317
EP Petroecuador	3,294,548	8,906,173
CELEC EP – Transelectric, Nota 16	2,706,634	
Bonificaciones a empleados	266,283	383,831
Nausch Hogan & Murray Inc.	227,959	825,484
Otras	<u>142,230</u>	<u>143,853</u>
Total	<u>15,257,084</u>	<u>19,688,199</u>

Al 31 de diciembre del 2010:

- Proveedores corresponden principalmente a facturas comerciales por pagar relacionados con la compra de combustibles, repuestos y servicio de transporte de combustible.
- Cuentas por pagar EP Petroecuador incluye facturas comerciales por US\$3.3 millones por compras de combustible utilizado en la generación de energía termoeléctrica.
- Nausch Hogan & Murray Inc., representa facturas por pagar por concepto de seguros multirriesgos contratados en el exterior.

## 10. IMPUESTOS

La posición fiscal de la provisión por impuesto a la renta fue como sigue:

	(U.S. dólares)
Anticipo calculado (1)	562,795
Retenciones en la fuente año 2010	(471,906)
Anticipo pagado de impuesto a la renta año 2010	<u>(102,068)</u>
Saldo final de crédito tributario, Nota 4	<u>11,179</u>

(1) De acuerdo a las nuevas disposiciones tributarias, a partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resultado de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

El anticipo de impuesto a la renta del año 2010 fue cancelado en los meses de julio y septiembre del año 2010, en cumplimiento de legislaciones legales ecuatorianas vigentes.

Durante el año 2010, la Compañía no generó impuesto a la renta causado en virtud que tuvo pérdida neta, sin embargo la Administración procederá al reclamo del anticipo mínimo calculado, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 41 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, el cual señala que se podrá solicitar la devolución del anticipo por un ejercicio económico cada trienio cuando por caso fortuito o fuerza mayor se haya visto afectada gravemente la actividad económica del sujeto pasivo.

Mediante oficio No. DE-10-1690-SISGESI-58961, emitido por el Consejo Nacional de Electricidad – CONELEC en noviembre 16 del 2010, comunicó a la Compañía que el Directorio del CONELEC mediante Resolución No. 074/10 calificó como evento de fuerza mayor o caso fortuito el incendio ocurrido en mayo 1 del 2010 en la barcaza No. 3 de Termoguayas Generation S. A.

Mediante Resolución No. 109012010RREC018603 de fecha agosto 25 del 2010, el Director Regional Litoral Sur del Servicio de Rentas Internas, resolvió reconocer el derecho que tiene la Compañía Termoguayas Generation S. A., para que se le integren pagos en exceso indebidos por concepto de retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta de los años 2007 y 2008 por US\$303,039 y US\$326,595 respectivamente, más los respectivos intereses desde el 9 de abril del 2010; por lo cual la Dirección General del Servicio de Rentas Internas confirió nota de crédito desmaterializada de acuerdo por US\$664,861.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas por la Autoridad Tributaria correspondiente al año 2007 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2008 al 2010, sobre las cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos, gastos deducibles y otros.

## 11. 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 2010, no superaron el importe acumulado mencionado.

## 12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
New Energy Industrial Ltd., préstamo con vencimientos mensuales a partir de enero del 2011 hasta diciembre del 2017 e interés del 8.51% anual, ver Nota 16.	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, ver Nota 16.	<u>3,608,562</u>	<u>6,201,807</u>
Subtotal	74,435,508	77,028,753
Menos vencimientos corrientes	<u>(11,342,293)</u>	<u>(10,387,994)</u>
Total	<u>63,093,215</u>	<u>66,640,759</u>

Los préstamos a largo plazo tienen vencimientos anuales hasta el año 2017, ver Nota 16.

Durante el año 2010, la Compañía no ha provisionado intereses por la deuda a largo plazo debido al acuerdo de suspensión de intereses entre las compañías New Energy Industrial, Rodeo Power Ltd. y Termoguyas Generation S. A.

## 13. GASTOS ADMINISTRATIVOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Seguros	1,292,102	1,470,237
Depreciaciones y amortizaciones	941,569	937,210
Sueldos y beneficios a trabajadores	570,281	552,342
Impuestos, tasas, contribuciones y licencias	416,851	392,387
Servicios profesionales	248,010	377,637
Gastos bancarios	206,517	102,082
Gastos de mantenimiento y limpieza	192,204	115,240
Gastos de seguridad y vigilancia	147,759	141,120
Equipos de seguridad al personal	97,518	62,188
Pruebas de laboratorio	40,680	39,640
Capacitación y atenciones a trabajadores	37,041	28,998
Gastos de comunicación	33,276	36,801
Otros	<u>365,826</u>	<u>280,773</u>
Total	<u>4,589,634</u>	<u>4,536,655</u>

## 14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social – Al 31 de diciembre del 2010, 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)

## 15. SALDOS Y TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas, efectuadas de común acuerdo entre las partes, son las siguientes:

	... Diciembre 31...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
New Energy Industrial Ltd.		324,454
Kfehi-Keci	<u>18,100</u>	<u>261,015</u>
Total	<u>18,100</u>	<u>585,469</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
New Energy Industrial Ltd.	<u>3,579,529</u>	<u>5,781,317</u>
<u>Deudas a largo plazo:</u>		
New Energy Industrial Ltd., Nota 16	70,826,946	70,826,946
Rodeo Power Ltd.	<u>3,608,562</u>	<u>6,201,807</u>
Total	<u>74,435,509</u>	<u>77,028,753</u>
<u>Compras de inventarios:</u>		
Keppel Energy	2,974,138	2,522,683

## 16. COMPROMISOS

### 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.

En Junio 28 del 2010, Termoguayas Generation y New Energy Industrial Limited, firmaron un adendum al contrato de arrendamiento de barcazas y switchyard, el cual establece que el leasing financiero comenzará a partir de enero 1 del 2011 y terminará en diciembre 31 del 2017. A continuación los contratos constan de los siguientes vencimientos por año:

Años	<u>Barcazas</u>	<u>Switchyard</u> (U.S. dólares)	<u>Total</u>
2011	7,429,126	304,605	7,733,731
2012	8,086,594	331,563	8,418,157
2013	8,802,250	360,905	9,163,155
2014	9,581,240	392,845	9,974,085
2015	10,429,170	427,612	10,856,782
2016	11,352,141	465,455	11,817,596
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.

Durante el año 2010, la Compañía ha registrado en costos operacionales US\$2.6 millones relacionados con 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 2010, la Compañía ha registrado en la cuenta costos de operación US\$686,000 por este contrato.

**Ministerio de Electricidad y Energía Renovable**

En Septiembre 25 del 2009, el Ministerio de Electricidad y Energía Renovable, y EP Petroecuador suscriben el Convenio de Entrega de Combustible para la Generación Eléctrica el cual establece varias disposiciones relacionadas con el sector termoeléctrico, entre ellas:

- CENACE entregará a EP Petroecuador el requerimiento de combustible por tipo y por empresa.
- EP Petroecuador entregará el combustible a las empresas designadas de acuerdo a la disponibilidad del producto con un plazo de pago de 60 días a precios oficiales vigentes en los terminales y depósitos de la Filial.
- Los representantes de Empresas Eléctricas de Distribución y Generación que se acojan al convenio, autorizan a los fideicomisos el pago a EP Petroecuador por la compra de combustible como segunda prelación de sus obligaciones.

- El Ministerio de Finanzas en función de la información mensual que de forma obligatoria remitirán: El Ministerio de Electricidad y Energía Renovable, CONELEC, CENACE y EP Petroecuador, sobre los valores concedidos, recuperados y el saldo por cobrar, procederá a pagar la diferencia a EP Petroecuador dentro del plazo de 60 días con cargo a déficit tarifario y tarifa de dignidad que le corresponda al sector eléctrico.
- Si al vencimiento de la factura, la empresa generadora no ha acumulado los fondos suficientes a través de los fideicomisos, EP Petroecuador procederá a suspender los despachos, cobrar los intereses de mora hasta la fecha de pago, terminar el presente convenio y proceder con las acciones legales que le asiste la ley.
- EP Petroecuador, remitirá al CENACE, vía correo electrónico y fax, hasta el día doce de cada mes el detalle de los valores facturados, pagos y saldos de los fideicomisos de las generadoras térmicas, de esta manera el CENACE incluirá el detalle de los valores que se deben cancelar directamente a las generadoras y los valores que se deben cancelar a EP Petroecuador en la información del pago de prelações que se remite mensualmente a las Administradoras Fiduciarias.
- Sobre la base de los saldos que reporte mensualmente EP Petroecuador al CENACE, éste último establecerá a que empresas debe transferirse directamente los valores correspondientes al componente de combustible de los costos variables; y, con cargo a que empresas se seguirá transfiriendo el componente de combustible a EP Petroecuador.

La vigencia del convenio es a partir de la fecha de su suscripción y podrá terminar por pedido debidamente sustentado y justificado de una de las partes, con por lo menos quince días de anticipación. Termoguayas Generation S. A., solicitó se lo incluya dentro del convenio de entrega de combustible a partir de la próxima carga de combustible programada para el 20 de diciembre del 2009.

Al 31 de diciembre del 2010, a través del convenio de entrega de combustible, se han compensado cuentas por cobrar a generadores y distribuidores de electricidad US\$19.2 millones.

#### **Venta Línea de Transmisión Las Esclusas - Trinitaria de 230kV**

El 10 de diciembre del 2010, se firmó contrato de compra venta, el cual tiene por objeto la perpetua enajenación y transferencia de dominio de la Línea de Transmisión Las Esclusas-Trinitaria de 230kV, la cual tiene una longitud aproximada de 7.5 km, ubicada en la ciudad de Guayaquil, a favor de la Empresa Pública Estratégica "Corporación Eléctrica del Ecuador CELEC EP-Transselectric".

Durante el mes de diciembre del 2010, CELEC EP - Transselectric canceló a Termoguayas S. A., el ochenta por ciento (80%) del valor de transferencia de propiedad de la línea las esclusas-trinitaria por US\$2,706,634; quedando el veinte por ciento (20%) restante por US\$676,000, mismo que se cancelará a la entrega del segundo circuito debidamente instalado a plena satisfacción de CELEC EP - Transselectric.

## **17. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 4 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.