

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 25, 2008

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 2007 y 2006 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

C.I. 0907815401

Exp: 118842
CV#: 093-0154

Exp. 118842



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

TERMOGUAYAS GENERATION S. A.

Estados Financieros por los Años
Terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006
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 2007 y 2006 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 nuestra auditoría provee 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 2007 y 2006, 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.

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.



SC - RNAE 019
Marzo 28, 2008



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

TERMOGUAYAS GENERATION S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	5	1,219,377	1,492,891
Cuentas por cobrar	6	21,792,546	8,697,522
Inventarios	7	1,317,979	657,923
Gastos anticipados	8	<u>1,565,248</u>	<u>1,500,077</u>
Total activos corrientes		<u>25,895,150</u>	<u>12,348,413</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
Terreno	9	91,000	91,000
Edificio		282,240	282,240
Barcazas termoeléctricas		68,037,315	68,967,398
Switchyard		2,789,632	2,789,632
Instalaciones		7,223,229	7,898,273
Herramientas y equipos		893,320	635,168
Vehículos		170,567	170,567
Equipos de oficina		21,009	14,381
Equipos de computo		85,340	32,654
Muebles y enseres		74,910	74,726
Otros		<u>8,249</u>	<u>8,249</u>
Total		79,676,811	80,964,288
Menos depreciación acumulada		<u>(8,606,925)</u>	<u>(663,274)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>71,069,886</u>	<u>80,301,014</u>
OTROS ACTIVOS	10	<u>5,296,810</u>	<u>400,000</u>
TOTAL		<u>102,261,846</u>	<u>93,049,427</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>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de deuda a largo plazo	12	10,225,886	10,333,642
Cuentas por pagar	11	15,276,650	7,896,471
Gastos acumulados		<u>479,787</u>	<u>18,975</u>
Total pasivos corrientes		<u>25,982,323</u>	<u>18,249,088</u>
DEUDAS A LARGO PLAZO	12	<u>75,601,060</u>	<u>76,423,389</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	800	800
Aportes para futuras capitalizaciones		1,623,851	
Déficit acumulado		<u>(946,188)</u>	<u>(1,623,850)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>678,463</u>	<u>(1,623,050)</u>
TOTAL		<u>102,261,846</u>	<u>93,049,427</u>

Sr. Otto Escorcía
Gerente General

CPA. Gloria Villao
Contadora General

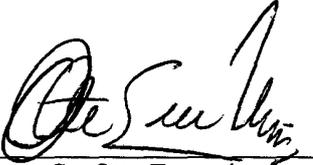
TERMOGUAYAS GENERATION S.A.

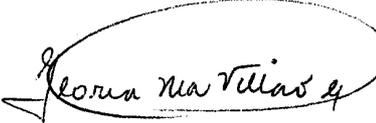
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		40,859,159	4,383,571
COSTO DE OPERACION		<u>(34,416,977)</u>	<u>(2,707,952)</u>
MARGEN BRUTO		<u>6,442,182</u>	<u>1,675,619</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Administración		(4,911,046)	(2,172,672)
Financieros, netos	16	<u>(1,812,922)</u>	<u>(498,593)</u>
Total		<u>(6,723,968)</u>	<u>(2,671,265)</u>
PERDIDA DE OPERACION		<u>(281,786)</u>	(995,646)
Otros ingresos	6	<u>535,274</u>	
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		253,488	
Participación a Trabajadores		(38,023)	
Impuesto a la renta		<u>(90,440)</u>	
Total		<u>(128,463)</u>	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>125,025</u>	<u>(995,646)</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Otto Escorcía
Gerente General


CPA. Gloria Villao
Contadora General

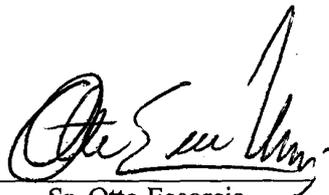
TERMOGUAYAS GENERATION S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

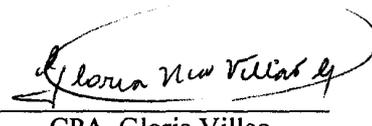
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2006	800			800
Ajustes gastos preoperacionales año 2005, nota 13			(628,204)	(628,204)
Pérdida Neta	—		<u>(995,646)</u>	<u>(995,646)</u>
Diciembre 31, 2006	800		(1,623,850)	(1,623,050)
Aportes por concesión de crédito, nota 13		1,623,851		1,623,851
Condonación de intereses año 2006, nota 13			552,637	552,637
Utilidad neta	—	—	<u>125,025</u>	<u>125,025</u>
Diciembre 31, 2007	<u>800</u>	<u>1,623,851</u>	<u>(946,188)</u>	<u>678,463</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Otto Escorcía
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 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	25,326,391	
Pagado a proveedores y trabajadores	(22,214,595)	(2,843,145)
Intereses (pagados) ganados	(1,812,923)	10,654
Otros ingresos	<u>535,274</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>1,834,147</u>	<u>(2,832,491)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(841,015)	(9,094,585)
Inversión en otros activos, línea de transmisión (Transelectric)	<u>(1,167,731)</u>	<u>(2,861,041)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(2,008,746)</u>	<u>(11,955,626)</u>
FLUJOS DE CAJA (PARA) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones con compañías relacionadas	<u>(98,915)</u>	<u>16,004,904</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(98,915)</u>	<u>16,004,904</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
(Disminución) incremento neto durante el año	(273,514)	1,216,787
Comienzo del año	<u>1,492,891</u>	<u>276,104</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,219,377</u>	<u>1,492,891</u>

(Continúa...)

TERMOGUAYAS GENERATION S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	<u>151,979</u>	<u>(995,646)</u>
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	7,972,935	663,102
Amortización de otros activos (línea de transmisión)	2,576,488	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(16,227,818)	(5,902,974)
Inventarios	(660,056)	(657,923)
Otros activos corrientes	175,646	
Cuentas por pagar	7,380,180	2,911,768
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>464,793</u>	<u>1,149,182</u>
Total ajustes	<u>1,682,168</u>	<u>(1,836,845)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,834,147</u>	<u>(2,832,491)</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:		
Bienes adquiridos mediante arrendamiento financiero		71,757,030
Intereses generados por contratos de arrendamiento financiero		<u>508,000</u>
Total		<u>72,265,030</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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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 barcazas de generación con capacidad instalada de 150MW, sus operaciones las inició a partir de diciembre 5 del 2006 y la generación de ingresos del año 2006 está asociada solo a este periodo.

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.

Los estados financieros adjuntos fueron preparados sobre bases contables de empresa en marcha, las cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. Como está indicado en los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2007, la Compañía experimentado una difícil situación económica, la cual se resume a continuación:

- Deficiencia en el capital de trabajo por US\$87,173.
- Por la deficiencia de capital de trabajo, 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.
- La Compañía tuvo que suscribir un adendum al contrato de leasing financiero e incluir la cláusula que determina dos años de gracia al pago de capital e intereses. Esta situación contribuye a eliminar la deficiencia de capital de trabajo y obtener una mejor estructura del balance general.
- Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no presenta déficit patrimonial; sin embargo, si no hubiera existido la condonación y aportación para futuro aumento de capital de los intereses generados por la deuda a largo plazo con su compañía relacionada (New Energy Industrial Ltd.), la Compañía hubiera presentado déficit patrimonial por US\$6 millones, lo cual la coloca en causal de disolución, según el artículo 361 de la Ley de Compañías.
- En adición, en el año 2007, el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación es positivo en US\$1.8 millones; no obstante, esta actividad hubiera sido negativa si se consideran los pagos de capital e intereses que fueron condonados a dos años de gracia pagaderos a partir del año 2008.

La administración de la Compañía considera que podrá continuar operando como negocio en marcha debido a que el Directorio de su Casa Matriz, Keppel Energy Pte Ltd, una entidad constituida en Singapur; ha confirmado su apoyo financiero a la gestión de la Compañía durante el año 2008.

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 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 legalización 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\$1,600,000 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. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales fueron establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la

entidad, con el propósito de determinar la valuación 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 sus Equivalentes - 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, switchyard, muebles y enseres e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de cómputo. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

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

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% y 25%, respectivamente y son registradas con cargo a los resultados del año.

4. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2005	3
2006	3
2007	3

5. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, caja y bancos incluye principalmente US\$1,213,432 y US\$1,492,630 respectivamente depositados en cuentas corrientes de bancos locales.

6. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Cuenta por cobrar comerciales	19,852,041	4,603,178
Transelectric, línea de transmisión		2,861,041
Anticipos y depósitos	672,060	912,877
Compañías relacionadas, nota 16	226,700	162,402
Impuestos	305,076	
Otras cuentas por cobrar	<u>736,669</u>	<u>158,024</u>
Total	<u>21,792,546</u>	<u>8,697,522</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, cuentas por cobrar comerciales corresponden a los importes por cobrar por la venta de energía a las empresas distribuidoras de energía eléctrica, de acuerdo a la liquidación de entrega – recepción de energía emitida por el CENACE.

Al 31 de diciembre del 2006, cuentas por cobrar a Transelectric, corresponde a los desembolsos realizados para la construcción de la línea de transmisión, la cual será transferida a Transelectric en el año 2008. En noviembre del 2007, los desembolsos acumulados por US\$3.9 millones fueron reclasificados a otros activos, nota 10.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 que a la fecha no se encuentran fiscalizadas.

Impuestos representan retenciones en la fuente efectuadas por clientes a la Compañía en el año 2007.

Al 31 de diciembre del 2007, otras cuentas por cobrar incluyen principalmente US\$520,000 relacionado con reclamo al seguro por el daño de un motor de una barcaza. El importe de esta cuenta por cobrar fue registrado contra la cuenta otros ingresos.

7. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde principalmente a combustible comprado a Petrocomercial el cual es utilizado para la generación de energía eléctrica.

8. GASTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, constituye principalmente a los valores pagados por anticipado del seguro multirriesgo de barcasas generadoras y switchyard, contratado en mayo 18 del 2006 por US\$1,804,132 y renovado el 18 de mayo del 2007 por US\$1,021,870 con la operadora Nausch Hogan & Murray Inc.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	80,301,014	3,076
Bienes bajo arrendamiento financiero		71,757,030
Adquisiciones	841,015	9,204,010
Ventas/Bajas	(831,170)	
Depreciación	(7,972,935)	(663,102)
Reclasificación	<u>(1,268,038)</u>	
Saldos neto al fin del año	<u>71,069,886</u>	<u>80,301,014</u>

Durante el año 2006, la Compañía registró como propiedades las cinco barcazas de generación y un switchyard amparados bajo contratos de arrendamiento financiero celebrados con New Energy Industrial Ltd. en mayo 19 del 2006, por un periodo de siete años y que generan una tasa del 8.51% de interés anual. Al 30 de noviembre del 2007, la Compañía dio de baja un motor utilizado en una barcaza por US\$831,170.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, adquisiciones representa inversión realizada en compra de 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 2008. En noviembre del 2007, la Compañía reclasificó como otros activos la acumulación de estos desembolsos por US\$1.2 millones, nota 10.

10. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Depósito a plazo fijo	200,000	400,000
Línea de transmisión y fibra óptica, neto	<u>5,096,810</u>	
Total	<u>5,296,810</u>	<u>400,000</u>

Al 31 de diciembre del 2007, línea de transmisión y fibra óptica corresponde a los desembolsos realizados para la construcción de la línea de transmisión, la cual será transferida a Transelectric en el año 2008.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 16	5,393,211	3,551,554
Petrocomercial	4,520,679	496,639
Cuentas por pagar proveedores	3,679,873	1,901,508
Nausch Hogan & Murray Inc.	990,925	1,401,902
Fertisa, Fertilizantes Terminales y Servicios S.A.	224,000	448,000
Otras	<u>467,962</u>	<u>96,868</u>
Total	<u>15,276,650</u>	<u>7,896,471</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 cuentas por pagar a Petrocomercial corresponde a compra de combustible utilizado en la generación de electricidad.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, Nausch Hogan & Murrat Inc. representa facturas por pagar por concepto de seguros multirriesgos contratados en el exterior. Las facturas correspondientes al año 2007 fueron pagadas durante los meses de enero y febrero del 2008.

12. DEUDAS A LARGO PLAZO

El resumen de obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
New Energy Industrial Ltd., préstamo con vencimientos mensuales a partir de enero del 2007 hasta diciembre del 2014 e interés del 8.51% anual, nota 17.	<u>70,826,947</u>	<u>71,757,030</u>
Rodeo Power Ltd., préstamo con vencimientos mensuales a partir de enero del 2007 hasta diciembre del 2011 e interés promedio del 8.72% anual	<u>15,000,000</u>	<u>15,000,000</u>
Subtotal	85,826,947	86,757,030
Menos vencimientos corrientes	<u>(10,225,887)</u>	<u>(10,333,641)</u>
Total	<u>75,601,060</u>	<u>76,423,389</u>

Los vencimientos de los préstamos a largo plazo tienen vencimientos anuales hasta el año 2014, nota 17.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 800 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Durante el año 2006, la Compañía realizó el ajuste de gastos preoperacionales registrados durante el año 2005 por un total de US\$628,204 con cargo a déficit acumulado.

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.

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.

14. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

La determinación del cálculo del impuesto a la renta del año 2007 es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	215,465
Amortización de pérdidas	(120,586)
Bonos de empleados	240,340
Otros gastos no deducibles	<u>26,540</u>
Utilidad gravable	361,759
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>90,440</u>

La posición fiscal de la provisión por impuesto a la renta del año 2007 es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Impuesto causado	90,440
Retenciones en la fuente	(395,516)
Saldo a favor	<u>305,076</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado, de los años 2007 y 2006, 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

15. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, 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\$300 mil, están obligados a presentar un estudio 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.

16. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas son los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Keppel Energy PTE Ltd.		53,130
New Energy Industrial Ltd.	49,076	26,191
Kfehi-Keci	<u>177,624</u>	<u>83,081</u>
Total	<u>226,700</u>	<u>162,402</u>
<u>Cuentas por Pagar:</u>		
Keppel Energy	4,066,407	3,042,670
New Energy Industrial Ltd.	<u>1,326,804</u>	<u>508,884</u>
Total	<u>5,393,211</u>	<u>3,551,554</u>
<u>Obligaciones a Largo Plazo:</u>		
New Energy Industrial Ltd., nota 17	70,826,947	71,757,030
Rodeo Power Ltd.	<u>15,000,000</u>	<u>15,000,000</u>
Total	<u>85,826,947</u>	<u>86,757,030</u>
<u>Compras de Inventarios:</u>		
New Energy Industrial Ltd	<u>1,661,148</u>	<u>328,569</u>
<u>Gastos Financieros:</u>		
New Energy Industrial Ltd.		508,884
Rodeo Power Ltd.	1,374,606	
Keppel Energy	<u>436,884</u>	
Total	<u>1,811,490</u>	<u>508,884</u>

17. 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\$1,092,548 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\$930,884 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 2007, los contratos constan de los siguientes vencimientos por año:

Años	(en U.S. dólares)		
	<u>Barcasas</u>	<u>Switchyard</u>	<u>Total</u>
2008	7,429,126	304,605	7,733,731
2009	8,086,594	331,563	8,418,157
2010	8,802,250	360,905	9,163,155
2011	9,581,240	392,845	9,974,085
2012	10,429,170	427,612	10,856,782
2013	11,352,141	465,455	11,817,596
2014	<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 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 dos 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.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía ha cancelado US\$200,000 y US\$100,000 y mantiene depósitos restringidos por US\$200,000 US\$400,000 respectivamente en una institución bancaria local.

Oceanbat S.A.: Transporte vía marítima 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 2007 y 2006, la Compañía ha registrado en la cuenta costos de operación US\$2.2 millones aproximadamente y US\$198,000 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.

18. EVENTO SUBSECUENTE

La Asamblea Constituyente expide la Ley reformativa para la equidad tributaria en el Ecuador, la cual contempla varios cambios tributarios a implementarse a partir del 1 de enero del 2008. Entre los principales cambios que podrían tener impacto significativo en los estados financieros de la Compañía es el mencionado en el Art. 67 de esta ley, la cual indica:

- No serán deducibles las cuotas o cánones por contratos de arrendamiento mercantil o leasing cuando la transacción tenga lugar sobre bienes que hayan sido de propiedad del mismo sujeto pasivo o de partes relacionadas con la Compañía; ni tampoco cuando el plazo del contrato sea inferior al plazo de vida útil estimada del bien.
 - Para que los intereses pagados por créditos externos sean deducibles, el monto del crédito externo no deberá ser mayor al 300% de la relación deuda externa respecto al capital social pagado.
-