

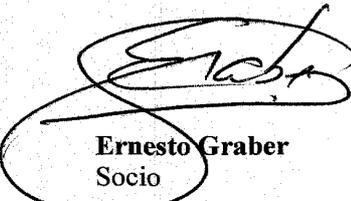
Abril 17, 2009

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Generadora Rocafuerte S. A. GENEROCA por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes.

Atentamente,



Ernesto Graber
Socio

C.I.: 0902216605
CV#: 001-0360

Exp.: 123631



**GENERADORA ROCAFUERTE
GENEROCA S. A.**

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Generadora Rocafuerte GENEROCA S. A.:

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

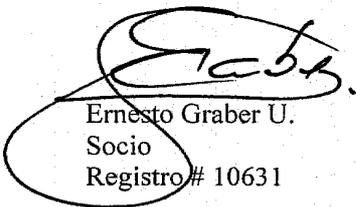
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Generadora Rocafuerte GENEROCA S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los 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, los resultados de operación y los flujos de caja de Generadora Rocafuerte GENEROCA S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Enero 30, 2009
SC-RNAE 019


Ernesto Graber U.
Socio
Registro # 10631

GENERADORA ROCAFUERTE GENEROCA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

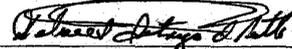
(Expresado en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		97	1,022
Cuentas por cobrar	3	8,125	4,153
Inventarios		583	176
Otros activos corrientes		47	45
Total activos corrientes		<u>8,852</u>	<u>5,396</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:			
Edificios	4	1,326	1,326
Maquinarias y equipos		13,705	15,117
Partes y repuestos		97	97
Vehículo		24	
Total		15,152	16,540
Menos depreciación acumulada		<u>(2,841)</u>	<u>(1,534)</u>
Propiedades planta y equipos, neto		<u>12,311</u>	<u>15,006</u>
TOTAL		<u>21,163</u>	<u>20,402</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Enrique Portaluppi Castro
Corporación Nacional de Energía CNE Cía. Ltda.
Representante Legal



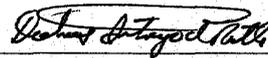
Sra. Dolores Intriago
Contadora General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5	3,546	2,771
Participación de trabajadores		13	
Impuesto a la renta	6		160
Impuestos y gastos acumulados		<u>108</u>	<u>49</u>
Total pasivos corrientes		<u>3,667</u>	<u>2,980</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	7	16,500	16,500
Utilidades retenidas		<u>996</u>	<u>922</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>17,496</u>	<u>17,422</u>
TOTAL		<u>21,163</u>	<u>20,402</u>



Ing. Enrique Portaluppi Castro
Corporación Nacional de Energía CNE Cía. Ltda.
Representante Legal



Sra. Dolores Intriago
Contadora General

GENERADORA ROCAFUERTE GENEROCA S. A.

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

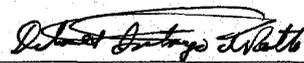
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS POR VENTA DE ENERGÍA Y POTENCIA		<u>11,859</u>	<u>15,722</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de venta	8	9,753	12,277
Gastos de Administración		326	196
Depreciación		<u>1,508</u>	<u>1,583</u>
Total		<u>11,587</u>	<u>14,056</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		<u>272</u>	<u>1,666</u>
OTROS EGRESOS:			
Gastos financieros, neto	5	(183)	(293)
Otros, neto		<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Total		<u>(185)</u>	<u>(295)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>87</u>	<u>1,371</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		13	
Impuesto a la renta	6		307
Total		<u>13</u>	<u>307</u>
UTILIDAD NETA		<u>74</u>	<u>1,064</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Enrique Portaluppi Castro
Corporación Nacional de Energía CNE Cía. Ltda.
Representante Legal



Sra. Dolores Intriago
Contadora General

GENERADORA ROCAFUERTE GENEROCA S. A.

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

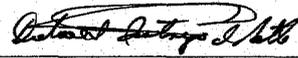
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para Futuro Aumento de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	5	16,495	(142)	16,358
Utilidad neta			1,064	1,064
Capitalización, nota 7	<u>16,495</u>	<u>(16,495)</u>	—	—
Diciembre 31, 2007	16,500		922	17,422
Utilidad neta	—		<u>74</u>	<u>74</u>
Diciembre 31, 2008	<u>16,500</u>		<u>996</u>	<u>17,496</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Enrique Portaluppi Castro
Corporación Nacional de Energía CNE Cía. Ltda.
Representante Legal



Sra. Dolores Intriago
Contadora General

GENERADORA ROCAFUERTE GENEROCA S. A.

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

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	9,210	11,652
Pagado a proveedores, compañía relacionada y empleados	(9,649)	(11,982)
Impuesto a la renta pagado	(310)	(147)
Intereses pagados, neto	(50)	(293)
Otros egresos, neto	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(801)</u>	<u>(772)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	<u>(24)</u>	<u>(73)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamo de accionista		1,366
Pago de préstamos a accionista	<u>(100)</u>	<u> </u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de financiamiento	<u>(100)</u>	<u>1,366</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(925)	521
Comienzo del año	<u>1,022</u>	<u>501</u>
FIN DEL AÑO	<u>97</u>	<u>1,022</u>

(Continúa...)

ef

GENERADORA ROCAFUERTE GENEROCA S. A.

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

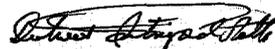
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	74	1,064
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto		
Utilizado en actividades de operación		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	1,508	1,583
Retiros de activos fijos		450
Provisión para cuentas incobrables	24	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(2,649)	(4,160)
Inventarios	(407)	239
Otros cuentas por cobrar	(138)	(10)
Cuentas por pagar e impuestos por pagar	787	62
Total ajustes	<u>(875)</u>	<u>(1,836)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(801)</u>	<u>(772)</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Enrique Portaluppi Castro
Corporación Nacional de Energía CNE Cía. Ltda.
Representante Legal



Sra. Dolores Intriago
Contadora General

GENERADORA ROCAFUERTE GENEROCA S. A.

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

1. OPERACIONES

Generadora Rocafuerte S.A. GENEROCA fue constituida en Guayaquil en junio 22 del 2006 y tiene como objeto principal la generación y comercialización de energía eléctrica.

El Consejo Nacional de Electricidad CONELEC autorizó provisionalmente a que las unidades de generación de la Compañía operen en el Mercado Eléctrico Mayorista, calificando a la misma como Generadora, mientras exista la necesidad de esa generación de acuerdo a los requerimientos de la Corporación Centro Nacional de Energía CENACE. Mediante Resolución No. 106/07, del 13 de junio de 2007, el Directorio del CONELEC ratificó la autorización emitida por el Ingeniero Fernando Izquierdo, Director Ejecutivo Interino. Esta autorización permite a GENEROCA S.A. continuar participando en el Mercado Eléctrico Mayorista, de acuerdo a los requerimientos del CENACE.

El Estado Ecuatoriano es el responsable de proveer el servicio público de fuerza eléctrica, satisfaciendo directa o indirectamente las necesidades de energía eléctrica del país y determina las tarifas por la venta de energía y potencia. La Corporación CENACE, Centro Nacional de Control de Energía, es la entidad designada por el estado ecuatoriano para centralizar el control del fluido eléctrico en todo el territorio nacional y es el encargado de liquidar los kilovatios e importes que las empresas generadoras deben facturar a las empresas distribuidoras de energía eléctrica y grandes consumidores.

2. 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 políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos por Venta de Energía y Potencia – Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función de la prestación del servicio.

Cuentas por Cobrar – Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición; los cuales no exceden a los valores netos de realización.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipos – Al costo de adquisición. El valor de las propiedades, planta y equipos 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 maquinarias y equipos y herramientas y 5 para vehículo.

Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Reclasificaciones – Para propósito de presentación comparativa de los estados financieros al 31 de diciembre 31 del 2008, ciertas cifras de los estados financieros del año 2007 han sido reclasificadas.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes:		
Distribuidoras de energía eléctrica	6,712	4,054
Grandes consumidores	8	17
Seguros	1,211	
Crédito tributario:		
Impuesto a la renta, nota 6	150	
Impuesto al valor agregado	41	41
Anticipos a proveedores y otros	27	41
Provisión para cuentas incobrables	<u>(24)</u>	<u> </u>
Total	<u>8,125</u>	<u>4,153</u>

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

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 el designar al Ministerio de Economía y Finanzas, a nombre del Estado Ecuatoriano, a cancelar los valores que las empresas estatales de distribución de energía y la Corporación para la Administración Temporal Eléctrica de Guayaquil (CATEG) adeudan por la compra de energía generada entre diciembre 2006 a junio del 2008.

Al 31 de diciembre del 2008, el saldo por cobrar a ser cancelado por el Ministerio de Finanzas asciende a US\$3.4 millones; y hasta el 30 de enero del 2009 el proceso de recuperación de estos valores se encuentra en trámite.

Al 31 de diciembre del 2008, cuentas por cobrar seguros representa reclamo al seguro por el siniestro de un motor y una turbina ocurrido durante el año 2008.

4. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	15,006	16,495
Adquisiciones	24	543
Ventas y/o Bajas	(1,211)	(449)
Depreciación	(1,508)	(1,583)
Saldos neto al fin del año	<u>12,311</u>	<u>15,006</u>

En marzo del 2008 la planta de energía eléctrica sufrió un siniestro de su motor y turbina # 7, la cual fue considerada por la compañía de seguro como una pérdida total. En diciembre del 2008, la compañía dio de baja el valor neto de los activos por US\$ 1.2 millones.

5. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada, Holcim Ecuador S. A.	2,533	2,500
Proveedores	<u>1,013</u>	<u>271</u>
Total	<u>3,546</u>	<u>2,771</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo por pagar a Holcim Ecuador S. A. representa préstamo otorgado en años anteriores, el cual devenga interés del 9% anual y no tiene plazo de vencimiento establecido. Durante el año 2008, la Compañía registró US\$198,000 por concepto intereses pagados.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, proveedores incluyen principalmente US\$437,000 relacionados con la operación y mantenimiento de la planta generadora de energía. Ver nota 8.

6. 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 las 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:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	74	1,372
Gastos no deducibles	39	
Amortización de pérdidas tributarias	—	<u>(143)</u>
Utilidad gravable	113	1,229
Impuesto a la renta cargado a resultados		<u>307</u>

Los movimientos del impuesto a la renta durante los años 2008 y 2007 fueron como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta del año		307
Retenciones en la fuente del año	(150)	(147)
Reclasificación a crédito tributario, nota 3	<u>150</u>	—
Impuesto a la renta por pagar		<u>160</u>

7. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital social consiste de 16,500,000 acciones de US\$1.00 de valor nominal cada una.

En febrero 12 del 2007, según Resolución No.07-G-DIC-0000961 de la Superintendencia de Compañías de Guayaquil, se aprobó la reforma del estatuto y el aumento del capital social de la Compañía por un total de US\$16,495,000 mediante aporte de una planta de generación a diesel de 37 Megawatios (MW).

8. CONTRATOS

Contrato de Operación y Mantenimiento - En diciembre del 2006, Generadora Rocafuerte S.A. Generoca, recibió de un accionista los derechos y obligaciones derivadas del contrato de operación y mantenimiento iniciado julio 1 del 2005 con la compañía Wärrsilä Ecuador S. A., mediante el cual se

establece que el proveedor será responsable por la operación y mantenimiento de todos los componentes de la planta generadora. El referido contrato estipula una tarifa mensual fija de US\$88,200 y una tarifa variable mensual de operación equivalente a US\$32.35 por cada hora de operación de cada una de las unidades generadoras, la cual será facturada conjuntamente con la tarifa fija.

Según lo indicado en la cláusula 4.7 del referido contrato, la tarifa fija y tarifa variable se ajustarán de acuerdo a la tasa de inflación estadounidense y ecuatoriana. Durante el primer semestre del 2008 la tarifa mensual fija fue US\$93,898 y la tarifa variable por hora de operación de US\$34.44. Este contrato culminó en junio 30 del 2008.

Durante el periodo de operación, Wärtsilä Ecuador S.A. facturó US\$1.3 millones por este concepto, los cuales fueron registrados en los resultados del año de la Compañía.

Contrato de Servicios de Administración – En noviembre 14 del 2006, la Compañía suscribió un contrato de servicios profesionales con la Corporación Nacional de Energía Cía. Ltda. (CNE) que consiste en: negociar, disponer, transferir, vender, ceder o, de cualquier otra forma, enajenar onerosamente la energía que genere Generadora Rocafuerte S. A. GENEROCA. Este contrato tiene vigencia hasta que Generadora Rocafuerte S. A. GENEROCA obtenga del Directorio del Consejo Nacional de Electricidad, CONELEC, los permisos que la habiliten para prestar permanentemente el servicio de generación eléctrica para el mercado eléctrico mayorista.

Durante el año 2008, Corporación Nacional de Energía (CNE) facturó US\$465,000 por concepto de honorarios de servicios de profesionales y US\$541,000 por concepto de bonificaciones.

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (Enero 30 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.