

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y/o Junta de Directores de
ENERMAX S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de ENERMAX 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 el año terminado el 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. La Compañía no dispone de un estudio técnico que sustente el tiempo estimado de vida útil de la central hidroeléctrica que mantiene registrada en el saldo de propiedades, planta y equipo; sin embargo, la Compañía durante el año 2007 ha depreciado el referido activo considerando un estimado de vida útil de 40 años. En razón de esta circunstancia y de que no nos fue posible aplicar otros procedimientos de auditoría, no nos ha sido factible determinar al 31 de diciembre del 2007, los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos, si los hubiere, si tal estudio hubiera sido realizado.
4. Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de la cuenta otros activos incluyen ciertos gastos relacionados con el refinanciamiento de sus obligaciones a largo plazo, sobre los cuales, la administración de la Compañía ha decidido amortizarlos en 5 años, en función del plazo de la obligación. Las normas ecuatorianas de contabilidad requieren que tales gastos sean reconocidos en el período en que se originaron. Al 31 de diciembre del 2007, los efectos de esta situación fueron los de sobrevaluar otros activos, utilidades retenidas y la utilidad neta del año terminado en esa fecha en US\$299 mil.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo comentada en el párrafo 3, para el año 2007; y, excepto por lo que se menciona en el párrafo 4, para el año 2007, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de ENERMAX S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el resultado de sus operaciones por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Tal como se indica con más detalle en la Nota 1, los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como un negocio en marcha. Con fecha enero 21 del 2004, la Compañía recibió del Consejo Nacional de la Electricidad - CONELEC el Certificado de Permiso para autogeneración y para la ejecución del Proyecto Hidroeléctrico "Río Calope". El 6 de octubre del 2004 se suscribe y se protocoliza el mismo y se autoriza a ENERMAX S.A., el diseño, financiamiento, construcción, operación, mantenimiento, posesión y administración de la central de generación. A partir del mes de octubre del 2004, la Compañía inició el proceso de construcción del Proyecto Hidroeléctrico "Río Calope", considerando como fuente principal de recursos el Convenio de Préstamo firmado el 13 de octubre del 2004, con la Corporación Andina de Fomento - CAF, así como los aportes de accionistas. El desarrollo del mencionado proyecto y finalmente la generación de operaciones rentables dependen de futuros eventos que incluye el lograr los volúmenes de ventas adecuados para soportar la estructura de costos de la Compañía. En tal virtud, la Compañía no presenta estados de resultados ni flujos de caja provenientes de actividades de operación por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Durante el año 2007, la Compañía inició sustancialmente las operaciones de la central de generación.
7. 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 ENERMAX 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

Febrero 27, 2008
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

ENERMAX S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		18	417
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,546	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>1,422</u>	<u>1,487</u>
Total activos corrientes		<u>2,986</u>	<u>1,904</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	5		
Terreno y servidumbres		494	416
Central hidroeléctrica		24,322	
Maquinaria y equipo		266	165
Equipos de computación		58	40
Muebles y enseres		32	12
Vehículos		84	160
Herramientas y repuestos		140	
Construcciones en curso		<u>189</u>	<u>23,811</u>
Total		25,585	24,604
Menos depreciación acumulada		<u>677</u>	<u>46</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>24,908</u>	<u>24,558</u>
INVERSIONES			
		<u>3</u>	<u>8</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>302</u>	<u>—</u>
TOTAL			
		<u>28,199</u>	<u>26,470</u>
CUENTAS POR ORDEN			
	12	<u>1,990</u>	<u>—</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	7	3,000	3,000
Cuentas por pagar	6	1,255	1,746
Compañía relacionada			3,100
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>475</u>	<u>524</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,730</u>	<u>8,370</u>
OBLIGACION A LARGO PLAZO			
	7	<u>12,000</u>	<u>9,000</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	8	1,000	1,000
Aportes para futuras capitalizaciones		8,100	8,100
Utilidades retenidas		<u>2,369</u>	
Patrimonio de los accionistas		<u>11,469</u>	<u>9,100</u>
TOTAL			
		<u>28,199</u>	<u>26,470</u>

ENERMAX S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	
INGRESOS:		
Ventas netas	9	7,112
Ingresos por Certificados de Reducción de Emisiones CER's	3, 11	<u>935</u>
Total		8,047
 COSTO DE GENERACION		 <u>3,881</u>
 MARGEN BRUTO		 4,166
 GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		 <u>478</u>
 UTILIDAD DE OPERACIONES		 <u>3,688</u>
 OTROS GASTOS (INGRESOS):		
Intereses pagados		1,342
Otros ingresos, neto		<u>(23)</u>
Total		<u>1,319</u>
 UTILIDAD NETA		 <u>2,369</u>

Ver notas a los estados financieros

ENERMAX S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	20	4,412		4,432
Capitalización	980	(980)		
Aportes de accionistas	<u> </u>	<u>4,668</u>	<u> </u>	<u>4,668</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1,000	8,100		9,100
Utilidad neta	<u> </u>	<u> </u>	<u>2,369</u>	<u>2,369</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>1,000</u>	<u>8,100</u>	<u>2,369</u>	<u>11,469</u>

Ver notas a los estados financieros

ENERMAX S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2007	2006
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	6,501	
Pagado a proveedores y trabajadores	(4,504)	
Intereses pagados	(1,342)	
Otros ingresos, neto	<u>23</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>678</u>	<u>-</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(998)	(7,375)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	16	
Precio de venta de inversiones	<u>5</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(977)</u>	<u>(7,375)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligación a largo plazo	3,000	2,000
Aportes de accionistas		4,668
Pago de préstamo de compañía relacionada	(3,100)	<u> </u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(100)</u>	<u>6,668</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(399)	(707)
Saldos al comienzo del año	<u>417</u>	<u>1,124</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>18</u></u>	<u><u>417</u></u>

(Continúa...)

ENERMAX S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	2,369	
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	631	
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	1	
Cuentas por cobrar comerciales	(1,546)	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	65	
Otros activos	(302)	
Cuentas por pagar	(491)	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(49)</u>	<u> </u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>678</u>	<u> </u>

Ver notas a los estados financieros

ENERMAX S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

ENERMAX S.A. fue constituida en la República del Ecuador el 5 de agosto de 2003 y su objetivo principal es la producción y venta de energía eléctrica, desde cualquiera de sus fuentes primarias de generación.

El 21 de enero del 2004, el Consejo Nacional de la Electricidad - CONELEC, otorgó a ENERMAX S.A. el Certificado de Permiso para autogeneración eléctrica y para la ejecución del Proyecto Hidroeléctrico "Río Calope" de una capacidad 16.6 megavatios, el cual está ubicado en la población El Progreso, a 5 kilómetros al sur del Cantón La Maná, provincia de Cotopaxi. Con fecha 6 de octubre del 2004, se suscribe y se protocoliza el Contrato de Permiso en el cual se establece cincuenta años como vigencia del permiso a partir de la suscripción del mismo y se autoriza a ENERMAX S.A. el diseño, financiamiento, construcción, operación, mantenimiento, posesión y administración de la central de generación antes mencionada.

En el Registro Oficial No. 148 del 18 de octubre del 2005, el Congreso Nacional expide la "Ley de beneficios tributarios para nuevas inversiones productivas, generación de empleo y presentación de servicios", donde obtienen los siguientes beneficios, entre otras, las compañías de generación hidroeléctrica:

- Exoneración del impuesto a la renta.
- Exoneración del pago de los derechos arancelarios a las importaciones de maquinarias, equipos y repuestos nuevos y materias primas que no se produzcan en el país.
- Exoneración total de los derechos e impuestos que gravan los actos constitutivos de las sociedades o compañías.

En el Registro Oficial No. 427 del 29 de diciembre del 2006, el Presidente de la República del Ecuador concede a la compañía ENERMAX S.A. la exoneración del pago del impuesto a la renta por el período de doce años de acuerdo a los términos de los artículos 3 y 7 de la Ley de Beneficios Tributarios para Nuevas Inversiones Productivas, Generación de Empleo y Prestación de Servicios.

El desarrollo del mencionado proyecto y finalmente la generación de operaciones rentables dependen de futuros eventos que incluye el lograr los volúmenes de ventas adecuadas para reportar la estructura de costos de la Compañía. Hasta diciembre del año 2006, las actividades de la Compañía se limitaron a la suscripción de contratos de construcción, compra de bienes muebles e inmuebles y la construcción de la central hidroeléctrica. En tal virtud, la Compañía no presenta estados de resultados ni flujos de caja provenientes de actividades de operación por el año terminado el 31 de diciembre del 2006.

A partir de enero del 2007, se iniciaron sustancialmente las operaciones de la Compañía. La central hidroeléctrica tiene una capacidad de generación de 16.6 megavatios con el propósito principal de proveer energía eléctrica a las compañías relacionadas y los excedentes de energía, en el caso de haberlos, serán vendidos en el mercado local.

2. 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, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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:

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la entrega de la energía a sus clientes.

Ingresos por Certificados de Reducción de Emisiones CER's - Son reconocidos en los resultados en el período en que se genera el derecho de recepción de tales certificados.

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 40 para la central hidroeléctrica, 10 para muebles y enseres y 5 para vehículos y equipo de cómputo. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Otros Activos - Incluye principalmente un valor cancelado a la Corporación Andina de Fomento - CAF por concepto de costos financieros por el refinanciamiento de la obligación a largo plazo. Este saldo, se amortiza de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vigencia de la obligación equivalente a 5 años.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2007.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales - MEM	105	
Certificados de Reducción de Emisiones CERS's:		
Unión Fenosa Generación S.A.	561	
Corporación Andina de Fomento -CAF	374	
Compañías relacionadas:		
Supermercados La Favorita	404	
Flexiplast	43	
Agropesa	19	
Comohogar	18	
Inversión y Desarrollo Invede	15	
Maxipan	<u>7</u>	
Total	<u>1,546</u>	<u>-</u>

Certificados de Reducción de Emisiones CERS's - United Nations Framework Convention on Climate Change - UNFCCC, una división de la Organización de Naciones Unidas - ONU, preocupados por los drásticos cambios climáticos, estableció un programa de "Mecanismo de Desarrollo Limpio - MDL", a través del cual se premia a los proyectos que reduzcan la emisión de CO², a través de la entrega de bonos denominados Certificados de Reducción de Emisiones - CER's. Los bonos son calculados con la multiplicación entre la energía neta generada y un factor fijo determinado por la ONU; y son emitidos cuando se realiza una auditoría periódica de verificación de información por parte de empresas calificadas por la Organización de Naciones Unidas - ONU y se publique en el portal Web de United Nations Framework Convention on Climate Change - UNFCCC el número de bonos CER's acreditados. Tales bonos pueden ser comercializados con empresas u organismos que formen parte del Programa "Mecanismo de Desarrollo Limpio - MDL".

En noviembre del 2006, el proyecto hidroeléctrico de la Compañía fue calificado por United Nations Framework Convention on Climate Change - UNFCCC, como Mecanismo de Desarrollo Limpio - MDL, y en noviembre del 2007, se concluyó la primera auditoría por la energía generada entre diciembre del 2006 y agosto del 2007, y se otorgó a la Compañía un bono por la reducción de 54,721 toneladas de CO². Dicho certificado fue vendido por un total de US\$842 mil, a la compañía Unión Fenosa Generación S.A. y a la Corporación Andina de Fomento - CAF, de acuerdo con los contratos firmados con estas compañías para la venta de dichos certificados que reciba la Compañía (Ver nota 11).

Adicionalmente, la administración de la Compañía, basada en el criterio que el proceso de generación de energía cumple con las normas establecidas por United Nations Framework Convention on Climate Change - UNFCCC, y que lo único que se requiere para la entrega de los CER's es la auditoría de verificación de información; y considerando que los bonos que se recibirán, han sido vendidos por anticipado, de acuerdo a los contratos con Unión Fenosa Generación S.A. y la Corporación Andina de Fomento - CAF, la Compañía registró una provisión de ingresos por US\$93 mil por la energía generada en el período comprendido entre septiembre a diciembre del 2007, en la cual la Compañía contribuyó con la disminución de la emisión equivalente a 6,600 toneladas de CO².

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	1,290	1,292
Compañías relacionadas:		79
Hidrotech	84	
Flexiplast	26	
Ejecutivos		8
Gastos pagados por anticipado	3	105
Otras cuentas por cobrar	<u>19</u>	<u>3</u>
Total	<u>1,422</u>	<u>1,487</u>

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	24,558	7,217
Adquisiciones (1)	998	17,375
Ventas y/o retiros	(17)	
Depreciación	<u>(631)</u>	<u>(34)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>24,908</u>	<u>24,558</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2007, las adquisiciones incluyen US\$170 mil (US\$3.1 millones en el año 2006) de anticipos entregados a proveedores que intervienen en la construcción de la planta hidroeléctrica. Tales anticipos fueron liquidados principalmente durante el año 2007.

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores de productos	568	910
Proveedores de servicios	184	447
Fondos de garantía	267	388
Mercado Eléctrico Mayorista	<u>236</u>	<u>1</u>
Total	<u>1,255</u>	<u>1,746</u>

7. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Un resumen de la obligación a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo de la Corporación Andina de Fomento con vencimientos hasta octubre del 2012 (octubre del 2010 en el año 2006) y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 7.17% y el 9.93% (entre el 7% y el 7.93% en el 2006) (1)	15,000	12,000
Vencimientos corrientes	<u>(3,000)</u>	<u>(3,000)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>12,000</u>	<u>9,000</u>

(1) Durante el año 2007, la Compañía refinanció la obligación por US\$12 millones, cuyo plazo de vencimiento era octubre del 2010. A través de dicha renegociación, la Compañía obtuvo un crédito adicional de US\$3 millones y se definió un nuevo plazo de 5 años. La reestructuración de la referida obligación originó a la Compañía una multa de US\$315 mil por la liquidación anticipada del préstamo original. Dicho valor fue registrado como otros activos para ser amortizado en un plazo de 5 años.

Los vencimientos futuros de la obligación a largo plazo son como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2008		3,000
2009	3,000	3,000
2010	3,000	3,000
2011	3,000	
2012	<u>3,000</u>	<u> </u>
Total	<u>12,000</u>	<u>9,000</u>

8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,000,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Corresponden a los aportes en efectivo entregados por los accionistas.

9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante el año 2007, se desglosan como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Ventas	<u>3,779</u>
Intereses pagados	<u>266</u>

10. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2007, existen las siguientes garantías entregadas por accionistas y por la Compañía por obligaciones:

- Pignoración de las acciones de la Compañía a favor de la Corporación Andina de Fomento - CAF.
- Prenda e hipoteca a favor de la Corporación Andina de Fomento - CAF sobre los activos de la Compañía, equivalentes al 70% del saldo insoluto del valor préstamo.

11. COMPROMISOS

Contrato con la Corporación Andina de Fomento - CAF- En enero del 2007, la Compañía firmó con la Corporación Andina de Fomento - CAF, un convenio para la venta de los Certificados de Emisiones Reducidas - CER que otorga la United Nations Framework Convention on Climate Change - UNFCCC por la reducción de la emisión de CO² (Ver Nota 3). Bajo dicho convenio, la Compañía se compromete a vender el 40% de los bonos que reciba a un precio de 9 Euros en el año 2007 y a 6 Euros desde el año 2008 hasta el año 2012.

Contrato con Unión Fenosa Generación S.A. - El 27 de abril del 2007, la Compañía firmó con Unión FENOSA Generación S.A., un convenio para la venta de los Certificados de Emisiones Reducidas - CER que otorga la United Nations Framework Convention on Climate Change - UNFCCC, por la reducción de la emisión de CO² (Ver Nota 3). Bajo dicho convenio, la Compañía se compromete a vender un mínimo de 24,000 y máximo 60,000 de los CER's que reciba, a un precio de 12 Euros hasta el año 2013.

12. CUENTAS DE ORDEN

Durante el año 2007, la Compañía en base al contrato firmado con la contratista CONAPU S.A., registró US\$1.9 millones en cuentas de orden, correspondientes a los valores estimados que por concepto de multas deberán ser asumidas por CONAPU S.A., por retraso en la ejecución de la obra, producto del contrato. Dicho valor es independiente a los reclamos por daños y perjuicios que podría reclamar la Compañía. A la fecha del informe de los auditores independientes se encuentra en un proceso legal de mediación en la Cámara de Comercio de Quito, sin que exista pronunciamiento alguno por parte de esta entidad.

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 27 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.