

150224

# **Enermax 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**

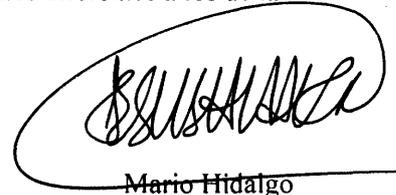
A los Señores Accionistas de  
ENERMAX S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de ENERMAX S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. 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. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de la cuenta otros activos incluye 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 2008 y 2007, los efectos de esta situación fueron los de sobrevaluar otros activos, utilidades retenidas y utilidad neta en US\$238 mil y US\$299 mil por los años terminados en esas fechas, respectivamente.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de ENERMAX S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

6. 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 19, 2009  
Registro No. 019



Mario Hidalgo  
Licencia No. 22266



**ENERMAX S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		269	18
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,780	1,546
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>1,587</u>	<u>1,422</u>
Total activos corrientes		<u>3,636</u>	<u>2,986</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	5, 11		
Terreno y servidumbres		496	494
Central hidroeléctrica		24,560	24,322
Maquinaria y equipo		290	266
Equipos de computación		64	58
Muebles y enseres		36	32
Vehículos		116	84
Herramientas y repuestos		140	140
Construcciones en curso		<u>195</u>	<u>189</u>
Total		25,897	25,585
Menos depreciación acumulada		<u>1,352</u>	<u>677</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>24,545</u>	<u>24,908</u>
INVERSIONES		<u>-</u>	<u>3</u>
OTROS ACTIVOS		<u>238</u>	<u>302</u>
TOTAL		<u>28,419</u>	<u>28,199</u>
CUENTAS DE ORDEN	13	<u>1,990</u>	<u>1,990</u>

Ver notas a los estados financieros

---

Hernán Barahona  
Presidente

---

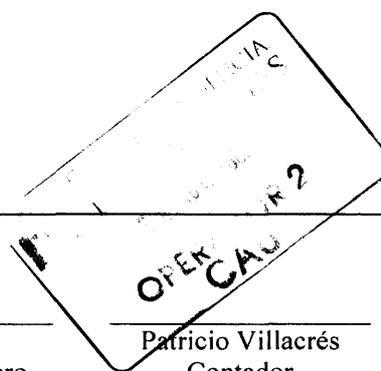
**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	8	3,000	3,000
Obligación por pagar a compañía relacionada		210	
Cuentas por pagar	6	1,441	1,255
Participación a trabajadores	7	432	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>181</u>	<u>237</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,264</u>	<u>4,492</u>
OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO	8	<u>9,000</u>	<u>12,000</u>
CUENTA POR PAGAR A LARGO PLAZO		<u>238</u>	<u>238</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	9, 11	1,000	1,000
Aportes para futuras capitalizaciones		8,100	8,100
Reserva legal		237	
Reserva facultativa		2,132	
Utilidades retenidas		<u>2,448</u>	<u>2,369</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>13,917</u>	<u>11,469</u>
TOTAL		<u>28,419</u>	<u>28,199</u>

---

Kléver Vizcaíno  
Gerente Administrativo Financiero

Patricio Villacrés  
Contador



**ENERMAX S.A.**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
INGRESOS:			
Ventas netas	10	6,944	7,112
Ingresos por Certificados de Reducción de Emisiones CER's	3, 12	<u>924</u>	<u>935</u>
Total		7,868	8,047
COSTOS DE GENERACIÓN		<u>3,643</u>	<u>3,881</u>
MARGEN BRUTO		4,225	4,166
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>658</u>	<u>478</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>3,567</u>	<u>3,688</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		738	1,342
Otros ingresos, neto		<u>(51)</u>	<u>(23)</u>
Total		<u>687</u>	<u>1,319</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		2,880	2,369
MENOS PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	7	<u>432</u>	<u>-</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,448</u>	<u>2,369</u>

Ver notas a los estados financieros

---

Hernán Barahona  
Presidente

---

Kléver Vizcaíno  
Gerente Administrativo Financiero

---

Patricio Villacrés  
Contador

- 4 -

**ENERMAX S.A.**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1,000	8,100				9,100
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>2,369</u>	<u>2,369</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1,000	8,100			2,369	11,469
Transferencia Utilidad neta	—	—	<u>237</u>	<u>2,132</u>	<u>(2,369)</u>	<u>2,448</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>1,000</u>	<u>8,100</u>	<u>237</u>	<u>2,132</u>	<u>2,448</u>	<u>13,917</u>

Ver Notas a los estados financieros



Hernán Barahona  
Presidente

Kléver Vizcaíno  
Gerente Administrativo Financiero

Patricio Villacrés  
Contador

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes y venta de Certificados de Reducción de Emisiones CER's	7,634	6,501
Pagado a proveedores y trabajadores	(3,583)	(4,504)
Intereses pagados	(738)	(1,342)
Otros ingresos, neto	<u>51</u>	<u>23</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,364</u>	<u>678</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(333)	(998)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	10	16
Precio de venta de inversiones	<u>—</u>	<u>5</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(323)</u>	<u>(977)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento de obligación por pagar a compañía relacionada	210	
Pago de la porción corriente de obligación a largo plazo	(3,000)	
Incremento de obligación a largo plazo		3,000
Pago de préstamo de compañía relacionada	<u>—</u>	<u>(3,100)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,790)</u>	<u>(100)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	251	(399)
SalDOS al comienzo del año	<u>18</u>	<u>417</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u>269</u>	<u>18</u>

*(Continúa...)*

**ENERMAX S.A.**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	2,448	2,369
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	686	631
Amortización de otros activos	64	
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo		1
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(234)	(1,546)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(165)	65
Otros activos		(302)
Cuentas por pagar	186	(491)
Participación a trabajadores	432	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(53)</u>	<u>(49)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>3,364</u>	 <u>678</u>

Ver notas a los estados financieros

---

Hernán Barahona  
Presidente

---

Kléver Vizcaíno  
Gerente Administrativo Financiero

---

Patricio Villacrés  
Contador

- 7 -

## **ENERMAX S.A.**

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

---

#### **1. OPERACIONES**

ENERMAX S.A. fue constituida en la República del Ecuador el 5 de agosto de 2003 y su actividad 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. A partir de enero del 2007, se iniciaron las operaciones de la Compañía.

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 impuesto 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.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado un deterioro en la economía del Ecuador, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

## **2. POLÍTICAS 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 son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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:

**Ingresos y Costos de Generación** - Los ingresos por ventas y los costos de generación 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 herramientas y repuestos, maquinaria y equipo, y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipo electrónico. 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 (Ver Nota 8).

**Provisión para Participación a Trabajadores** - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% y es registrada en los resultados del año.

**Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

### 3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes locales (Mercado Eléctrico Mayorista - MEM)	168	105
Certificados de Reducción de Emisiones CER's:		
Unión Fenosa Generación S.A. (Nota 3)	611	561
Corporación Andina de Fomento - CAF (Nota 3)	408	374
Compañías relacionadas:		
Corporación Favorita C.A.	435	404
Flexiplast S.A.	86	43
Inversión y Desarrollo Invede S.A.	25	15
Agropesa S.A.	22	19
Maxipan S.A.	13	7
Comohogar S.A.	<u>12</u>	<u>18</u>
Total	<u>1,780</u>	<u>1,546</u>

**Certificados de Reducción de Emisiones CER'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 CO<sub>2</sub>, 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. En noviembre del 2008 concluyó la auditoría por la energía generada por el período comprendido entre septiembre del 2007 y agosto del 2008, y se otorgó a la Compañía bonos por la reducción de 64,301 toneladas de CO<sub>2</sub> (54,721 toneladas de CO<sub>2</sub> en el período comprendido entre enero del 2007 y agosto del 2007). Dichos certificados serán vendidos a Unión Fenosa Generación S.A. y a la Corporación Andina de Fomento - CAF, de acuerdo con los contratos firmados con éstas para la venta de dichos certificados que reciba la Compañía (Ver Nota 12).

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 celebrados con Unión Fenosa Generación S.A. y la Corporación Andina de Fomento - CAF, la Compañía registró una provisión de ingresos por US\$143 mil por la energía generada en el período comprendido entre septiembre a diciembre del 2008 (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 10,603 toneladas de CO2 (6,600 toneladas de CO2 en el período comprendido entre septiembre a diciembre del 2007).

#### 4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	1,283	1,290
Cuentas por cobrar a empleados	126	
Compañías relacionadas:		
Corporación Favorita C.A.	5	
Flexiplast S.A.		26
Garantías	58	
Otras cuentas por cobrar	<u>115</u>	<u>106</u>
Total	<u>1,587</u>	<u>1,422</u>

#### 5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	24,908	24,558
Adquisiciones	333	998
Ventas y/o retiros	(10)	(17)
Depreciación	<u>(686)</u>	<u>(631)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>24,545</u>	<u>24,908</u>

## 6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercado Eléctrico Mayorista	601	451
Anticipos de clientes	374	267
Proveedores de productos	319	353
Proveedores de servicios	<u>147</u>	<u>184</u>
Total	<u>1,441</u>	<u>1,255</u>

## 7. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Durante el año 2008, la Compañía contrató bajo relación de dependencia a funcionarios que hasta el año 2007 prestaban sus servicios bajo otras modalidades contractuales. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía constituyó una provisión por US\$432 mil por este concepto.

## 8. OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo de la Corporación Andina de Fomento - CAF con vencimientos hasta octubre del 2012 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 4.70% y el 6.70% (entre el 7.17% y el 9.93% en el 2007)	12,000	15,000
Vencimientos corrientes	<u>(3,000)</u>	<u>(3,000)</u>
Total obligación a largo plazo	<u>9,000</u>	<u>12,000</u>

Durante el año 2007, la Compañía refinanció la obligación original por US\$12 millones, cuyo plazo de vencimiento era octubre del 2010. A través de esta 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. Este 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2009		3,000
2010	3,000	3,000
2011	3,000	3,000
2012	<u>3,000</u>	<u>3,000</u>
Total	<u>9,000</u>	<u>12,000</u>

## 9. 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.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>5,331</u>	<u>3,779</u>
Compras	<u>115</u>	<u>-</u>
Intereses pagados	<u>7</u>	<u>266</u>

## 11. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, existen las siguientes garantías entregadas por obligaciones propias:

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Valor de la Garantía</u>		<u>Pasivo Garantizado</u>
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Hipoteca sobre propiedad, planta y equipo	<u>24,545</u>	<u>24,908</u>	Obligación de la Corporación Andina de Fomento - CAF
Acciones propias	<u>1,000</u>	<u>1,000</u>	Obligación de la Corporación Andina de Fomento - CAF

## 12. 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 el 60% de los bonos que reciba a un precio de 12 Euros hasta el año 2013.

## 13. 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 de emisión de los estados financieros 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.

#### **14. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 19 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---