

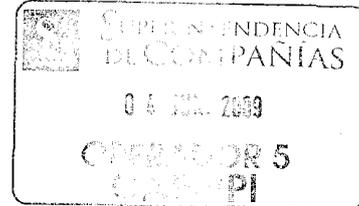
# Deloitte.

156814

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

Junio 3, 2009

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Ciudad



Estimados señores:

Adjunto encontrará un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Alstom Panamá S.A. - Sucursal Ecuador por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 156814.

Atentamente,

  
Rodrigo López  
Senior Manager

**Alstom Panamá S.A. -  
Sucursal Ecuador**

*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**

Al Representante Legal de  
Alstom Panamá S.A. - Sucursal Ecuador:

Hemos auditado el balance general adjunto de Alstom Panamá S.A. - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Alstom Panamá S.A. - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2008, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

El balance general de Alstom Panamá S.A. - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha, no fueron auditados por nosotros, ni por otros auditores. Por tanto, no expresamos una opinión sobre los mismos.

Tal como se menciona con más detalle 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 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 la situación antes mencionada.

La Sucursal 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 Alstom Panamá S.A. - Sucursal Ecuador de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Abril 27, 2009  
Registro No. 019



Rodolfo Járra  
Licencia No. 15238

**ALSTOM PANAMA S.A. - SUCURSAL ECUADOR**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

| <b><u>ACTIVOS</u></b>                         | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2008</u></b>    | <b><u>(No Auditado)<br/>2007</u></b> |
|---|---------------------|-----------------------|--------------------------------------|
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>                    |                     |                       |                                      |
| Caja y bancos                                 |                     | 83,335                | 15,817                               |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 3                   | <u>5,611</u>          | <u>116,958</u>                       |
| Total activos corrientes                      |                     | <u>88,946</u>         | <u>132,775</u>                       |
| <b>EQUIPOS:</b>                               |                     |                       |                                      |
| Equipo de oficina y computación               | 4                   | 1,436                 | 2,159                                |
| Vehículos                                     |                     | <u>28,410</u>         | <u>28,410</u>                        |
| Total   |                     | 29,846                | 30,569                               |
| Menos depreciación acumulada                  |                     | <u>12,529</u>         | <u>5,707</u>                         |
| Equipos, neto                                 |                     | <u>17,317</u>         | <u>24,862</u>                        |
| <b>TOTAL</b>                                  |                     | <b><u>106,263</u></b> | <b><u>157,637</u></b>                |

**PASIVOS Y PATRIMONIO**

|   |   |                       |                       |
|---|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>PASIVOS CORRIENTES:</b>                        |   |                       |                       |
| Cuenta por pagar a la Casa Matriz                 | 5 |                       | 149,370               |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 6 | <u>104,957</u>        | <u>4,908</u>          |
| Total pasivos corrientes                          |   | <u>104,957</u>        | <u>154,278</u>        |
| <b>PATRIMONIO:</b>                                |   |                       |                       |
| Capital asignado                                  | 7 | 2,000                 | 2,000                 |
| Utilidades retenidas (déficit acumulado)          |   | <u>(694)</u>          | <u>1,359</u>          |
| Total patrimonio                                  |   | <u>1,306</u>          | <u>3,359</u>          |
| <b>TOTAL</b>                                      |   | <b><u>106,263</u></b> | <b><u>157,637</u></b> |

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Ibán Moncayo  
Representante Legal

  
Lcda. Katty M. Moncayo D.  
Contadora

**ALSTOM PANAMA S.A. - SUCURSAL ECUADOR**

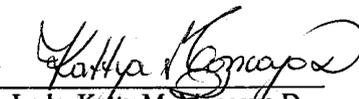
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

|  | <u>Nota</u> | <u>2008</u>    | <u>(No Auditado)<br/>2007</u> |
|--|-------------|----------------|-------------------------------|
| INGRESOS   | 7           | 636,195        | 132,458                       |
| GASTOS OPERACIONALES   |             | <u>639,920</u> | <u>131,266</u>                |
| UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE<br>PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES<br>E IMPUESTO A LA RENTA |             | <u>(3,725)</u> | <u>1,192</u>                  |
| MENOS PARTICIPACION A EMPLEADOS E<br>IMPUESTO A LA RENTA                             |             | <u>2,128</u>   | <u>          </u>             |
| UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA  |             | <u>(1,597)</u> | <u>1,192</u>                  |

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Ibán Moncayo  
Representante Legal

  
Lcda. Katty M. Moncayo D.  
Contadora

**ALSTOM PANAMA S.A. - SUCURSAL ECUADOR**

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

(Expresados en U.S. dólares)

|   | <u>Capital<br/>Asignado</u> | <u>Utilidades<br/>Retenidas<br/>(Déficit<br/>Acumulado)</u> | <u>Total</u>   |
|---|-----------------------------|---|----------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 (no auditados) | 2,000                       | 167   | 2,167          |
| Utilidad neta                                     | _____                       | <u>1,192</u>  | <u>1,192</u>   |
| Saldos al 31 de diciembre del 2007 (no auditados) | 2,000                       | 1,359   | 3,359          |
| Ajuste  |                             | (456)   | (456)          |
| Pérdida neta                                      | _____                       | <u>(1,597)</u>  | <u>(1,597)</u> |
| Saldos al 31 de diciembre del 2008                | <u>2,000</u>                | <u>(694)</u>  | <u>1,306</u>   |

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Ibán Moncayo  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
Lcda. Katy M. Moncayo D.  
Contadora

**ALSTOM PANAMA S.A. - SUCURSAL ECUADOR**

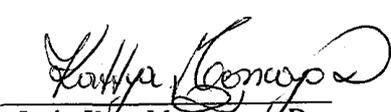
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

|   | <b><u>2008</u></b> | <b>(No Auditado)<br/><u>2007</u></b> |
|---|--------------------|--------------------------------------|
| <b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>  |                    |                                      |
| Fondos recibidos de la Casa Matriz  | 636,195            | 132,625                              |
| Pagado a proveedores y empleados  | (569,234)          | (88,239)                             |
| Ajuste  | (456)              |                                      |
| Participación empleados   | 79                 |                                      |
| Impuesto a la renta   | <u>2,049</u>       | <u>          </u>                    |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación   | <u>68,633</u>      | <u>44,386</u>                        |
| <b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>  |                    |                                      |
| Adquisición equipos y total de efectivo neto utilizado en actividades de inversión                              | <u>(1,115)</u>     | <u>(30,569)</u>                      |
| <b>CAJA Y BANCOS:</b>   |                    |                                      |
| Incremento neto durante el año  | 67,518             | 13,817                               |
| SalDOS al comienzo del año  | <u>15,817</u>      | <u>2,169</u>                         |
| <b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>  | <u>83,335</u>      | <u>15,986</u>                        |
| <b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b> |                    |                                      |
| Utilidad (pérdida) neta   | (1,597)            | 1,192                                |
| Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación: |                    |                                      |
| Depreciación de equipos   | 8,660              | 5,707                                |
| Ajuste  | (456)              |                                      |
| Cambios en activos y pasivos:   |                    |                                      |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar   | 111,347            | (116,958)                            |
| Cuenta por pagar a la Casa Matriz   | (149,370)          | 149,537                              |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar   | <u>100,049</u>     | <u>4,908</u>                         |
| <b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>  | <u>68,633</u>      | <u>44,386</u>                        |

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Ibán Moncayo  
Representante Legal

  
Lcda. Katty M. Moncayo D.  
Contadora

## **ALSTOM PANAMA S.A. - SUCURSAL ECUADOR**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007 (NO AUDITADO)**

---

#### **1. OPERACIONES**

Alstom Panamá S.A. es una sucursal de Alstom Panamá S.A., constituida en el Ecuador el 22 de septiembre del 2006, y su actividad principal en el Ecuador es la investigación, desarrollo, producción, venta, compra, representación, comercialización de todo tipo de negocio relacionado con la generación de potencia eléctrica dentro de la República de Panamá o fuera de este territorio. Las operaciones de la Sucursal consisten en recibir fondos de la Casa Matriz para cubrir los gastos de operación en el Ecuador.

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, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado que el país haya deteriorado su imagen hacia el exterior, 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 ha diseñado 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 Sucursal 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 Sucursal en la preparación de sus estados financieros:

**Caja y Bancos**- Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**Valuación de Equipos** - Al costo de adquisición. El costo de equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para equipos de oficina y equipos de cómputo y 5 para vehículos.

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

**Ingresos** - Es política de la Sucursal registrar como ingresos las transferencias de efectivo recibidas de la Casa Matriz para el desarrollo de sus operaciones en el Ecuador.

### 3. 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 U.S. dólares)    |                |
| Cuenta por cobrar      | 2,617                | 116,001        |
| Garantías entregadas   | 1,720                |                |
| Anticipo a proveedores | <u>1,274</u>         | <u>957</u>     |
| Total                  | <u>5,611</u>         | <u>116,958</u> |

**Cuenta por cobrar** - Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a una cuenta por cobrar al representante legal por concepto de beneficios pagados en exceso. Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a fondos entregados por la Casa Matriz al representante legal para el desarrollo de las operaciones de la Sucursal. Este valor fue liquidado en el año 2008.

### 4. EQUIPOS

Los movimientos de equipos fueron como sigue:

|                                  | <u>2008</u>       | <u>2007</u>    |
|----------------------------------|-------------------|----------------|
|                                  | (en U.S. dólares) |                |
| Saldos netos al comienzo del año | 24,862            |                |
| Adquisiciones                    | 1,204             | 30,569         |
| Depreciaciones                   | <u>(8,749)</u>    | <u>(5,707)</u> |
| Saldos netos al fin del año      | <u>17,317</u>     | <u>24,862</u>  |

## 5. CUENTA POR PAGAR A LA CASA MATRIZ

Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a la transferencia de fondos realizada por la Casa Matriz, para cubrir los gastos de operación de la Sucursal. Esta cuenta no genera intereses ni tiene plazo de vencimiento definido.

## 6. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

|   | ... Diciembre 31,... |              |
|---|----------------------|--------------|
|   | <u>2008</u>          | <u>2007</u>  |
|   | (en U.S. dólares)    |              |
| Retenciones de impuesto a la renta e IVA      | 69,566               | 222          |
| Beneficios sociales                           | 25,360               | 658          |
| Impuesto a la renta y participación empleados | 2,127                | 39           |
| Otras cuentas por pagar                       | <u>7,904</u>         | <u>3,989</u> |
| Total   | <u>104,957</u>       | <u>4,908</u> |

## 7. PATRIMONIO

*Capital Asignado* - El capital asignado de la Sucursal es US\$2,000, inscrito en la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.IJ.3788 del 6 de Octubre del 2006.

## 8. INGRESOS

Corresponde a la transferencia de fondos de la Casa Matriz para cubrir las operaciones de la Sucursal. Al 31 de diciembre del 2008, estos ingresos incluyen US\$149 mil de fondos recibidos como préstamos durante el año 2007, sin embargo, para el año 2008 estos valores fueron reclasificados como ingresos por disposición de su Casa Matriz.

## 9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 27 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.