

Archivo general
[Signature]

**MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.**

157404

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantia y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

Quito, 30 de Abril del 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente.-

De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe de Auditoría de **GENSER POWER INC. (Sucursal en el Ecuador)**, expediente No. 157404 del período terminado al 31 de Diciembre del 2008.

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,
**MOORE STEPHENS
AUDITORES CIA. LTDA.**

[Signature]
* **María de los Angeles Guijarro**



GENSER POWER Inc.
(Sucursal en el Ecuador)

ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2008
con Opinión de los Auditores Externos Independientes

GENSER POWER Inc.
(Sucursal en el Ecuador)

ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

INDICE

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US\$	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	Norma Ecuatoriana de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera

**MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.**

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantia y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de:

GENSER POWER Inc. (Sucursal en el Ecuador)

Hemos auditado el balance general adjunto de **GENSER POWER Inc. (Sucursal en el Ecuador)**, al 31 de diciembre del 2008, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

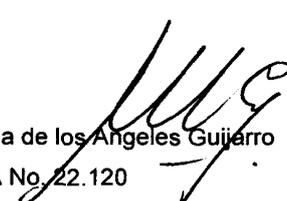
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes 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 expresar una opinión.

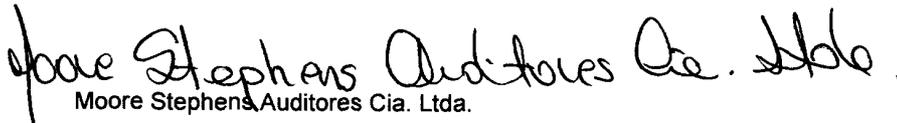
En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **GENSER POWER Inc. (Sucursal en el Ecuador)** al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **GENSER POWER Inc. (Sucursal en el Ecuador)** al 31 de diciembre del 2008, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Abril 24 del 2009

Quito, Ecuador


María de los Angeles Gujardo
CPA No. 22.120


Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No. 322

GENSER POWER Inc.
(Sucursal en el Ecuador)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresado en dólares de los E.U.A)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Cajas		1.300
Bancos		84.250
Clientes	4	1.024.597
Relacionadas	5	2.282.212
Anticipos		163
Otras		1.600
Impuestos anticipados		462.403
Total activo corriente		3.856.525
ACTIVO FIJO - neto	6	2.371.923
ACTIVO DIFERIDO		7.333
TOTAL ACTIVO		<u>6.235.781</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar	7	2.321.697
Obligaciones sociales		78.035
Préstamos	8	3.326.621
Obligaciones fiscales		45.417
Total pasivo corriente		5.771.770
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		464.011
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>6.235.781</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

GENSER POWER Inc.
(Sucursal en el Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresado en dólares de los E.U.A)

	<u>Nota</u>	<u>2008</u>
INGRESOS OPERACIONALES		
Ventas		4.775.436
Descuentos y devoluciones		(522.549)
		<u>4.252.887</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		
Gastos de personal		522.327
Gastos operativos		2.670.340
Mantenimiento		236.470
Depreciaciones		236.448
Amortizaciones		2.241
Otros		5.878
Reembolso al exterior		30.684
		<u>3.704.388</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		548.498
Otros ingresos		77.386
Gastos financieros		147.648
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>478.236</u>
(-) Participación de trabajadores	9	71.735
(-) Impuestos a la renta	9	90.425
UTILIDAD NETA		<u><u>316.075</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

GENSER POWER Inc.
(Sucursal en el Ecuador)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresado en dólares de los E.U.A)

	Capital asignado	Reservas facultativa	Resultados acumulados	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	2.000	30.978		114.958	147.936
Transferencia a resultados acumulados			114.958	(114.958)	
Utilidad neta				316.075	316.075
Saldos al 31 de diciembre del 2008	2.000	30.978	114.958	316.075	464.011

Las notas son parte integrante de los estados financieros

GENSER POWER Inc.

(Sucursal en el Ecuador)

ESTADOS DE FLUJOS DEL EFECTIVO

POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>
Flujos de efectivo en actividades de operación	
Efectivo provisto por clientes	3.694.142
Efectivo utilizado en proveedores	(1.377.270)
Efectivo utilizado en empleados	(432.508)
Efectivo utilizado en otros	(245.300)
Efectivo provisto por actividades de operación	<u>1.639.064</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión	
Efectivo utilizado en activo fijo	(533.601)
Efectivo utilizado en activo diferido	(1.624)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(535.225)</u>
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento	
Efectivo provisto por préstamos bancarios	758.543
Efectivo provisto por préstamos accionistas	484.109
Efectivo utilizado en compañías relacionadas	(2.282.212)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1.039.560)</u>
Aumento neto de efectivo	64.280
Efectivo al inicio del año	21.270
Efectivo al final del año	<u>85.550</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

GENSER POWER Inc.
(Sucursal en el Ecuador)

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE OPERACIÓN
POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>
Utilidad neta	316.075
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y los flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación	
Depreciaciones	236.448,15
Amortizaciones	3.864,08
Impuesto a la renta	90.425,43
Participación trabajadores	71.735,41
Provisiones sociales	89.820,17
Provisión mantenimiento	112.500,00
Utilidad Conciliada	<u><u>920.867</u></u>
Cambios netos en el capital de trabajo	
Aumento de cuentas por cobrar	(635.828)
Aumento de otras cuentas por cobrar	(299)
Disminución de anticipo proveedores	274.718
Aumento de impuestos anticipados	(117.789)
Disminución de Proveedores	1.542.480
Aumento de impuestos por pagar	(98.451)
Aumento de provisiones por pagar	(179.638)
Aumento de otras cuentas por pagar	(66.994)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u><u>1.639.064</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

GENSER POWER Inc. **(Sucursal en el Ecuador)**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 (EXPRESADAS EN DOLARES)

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

GENSER POWER Inc. (Sucursal en el Ecuador), es una Sucursal de **GENSER POWER Inc.**, sociedad constituida y domiciliada bajo las leyes de la República Islas Vírgenes Británicas BVI. Según resolución No. 07.Q.IJ.0853 del 28 de febrero del 2007, **GENSER POWER Inc. (Sucursal en el Ecuador)** fue inscrita y autorizada por la Superintendencia de Compañías para su funcionamiento en el Ecuador e inscrita el Registro Mercantil en marzo 5 del 2007; el plazo de duración de la compañía es de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Latacunga.

2. OPERACIONES

El objeto de la Sucursal es dedicarse a la generación de energía mediante maquinas de gas y diesel o combinados a cuyo efecto puede incluir las actividades de estudio, asesoría, diseño técnico, provisión o distribución.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses. La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de 31 de diciembre del 2008, se dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012. De acuerdo al cronograma establecido para la aplicación de las NIIF dispuesto en la resolución antes mencionada, la compañía aplicará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, considerando para el efecto como periodo de transición el año 2011.

b. Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **GENSER POWER Inc. Sucursal en el Ecuador**, es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

c. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

d. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones, realizar análisis sobre los objetivos de producción y para una adecuada toma de decisiones.

e. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes, cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios y se esperan recuperar en el corto plazo.

f. Activo fijo

Los saldos de activos fijos se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

g. Depreciaciones

La depreciación se registra en los resultados de los períodos, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

- | | |
|--------------------------|-----|
| • Muebles y enseres | 10% |
| • Equipos de computación | 33% |
| • Equipo de oficina | 10% |
| • Maquinaria y equipo | 10% |

GENSER POWER Inc. *Sucursal en el Ecuador*
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

h. Reconocimiento de Ingresos

El ingreso es reconocido usualmente cuando los servicios son prestados, independientemente de su cobro, siendo esta la base de medición del principio de realización.

i. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

j. Impuesto a la renta

La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que la Compañía debe reconocer en los resultados del período el 25% de impuesto a la renta calculado sobre la utilidad gravable.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2008, los saldos de las cuentas por cobrar a clientes están compuestos por:

DETALLE	VALOR
Petroamazonas Ecuador S.A.	1.024.097
Genser Power USA, LLC	<u>500</u>
Total	<u>1.024.597</u>

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008, el saldo con compañías relacionadas se conforma por US \$ 2.282.212 que corresponde a préstamos entregados a Genser Power INC BVI Colombia, exigible que no genera interés alguno ni cuenta con garantía alguna.

GENSER POWER Inc. *Sucursal en el Ecuador*
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. ACTIVO FIJO - neto

El movimiento de activos fijos al 31 de diciembre del 2008 fue el siguiente:

2008

	Saldo Inicial	Adiciones	Saldo Final
Muebles y Enseres		5.102	5.102
Equipo de Computación		2.977	2.977
Equipo de Oficina		573	573
Maquinaria y Equipo	2.132.032	524.949	2.656.981
	2.132.032	533.601	2.665.633
Menos:			
Depreciación acumulada:	(57.262)	(236.448)	(293.710)
Total	2.074.770	297.153	2.371.923

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 las cuentas por pagar se detallan a continuación:

DETALLE	US \$
Genser Power Inc.	743.571
R.S. Roth	428.405
Vorimed Trading S.A	384.700
Genser Power Colombia	331.380
Seguros Colonial	174.580
Ge Jenbacher	102.599
Liasa	56.221
Abb Ecuador	32.418
Wicken Company	30.213
Genser Power USA	25.426
Otros	12.184
Total	2.321.697

GENSER POWER Inc. Sucursal en el Ecuador
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

8. PRESTAMOS

Al 31 de diciembre del 2008 los préstamos se componen de la siguiente manera:

DETALLE	2008	Interés	Vencimiento
Genser Power INC BVI (a)	240.000	Prime	Ene/2009
Genser Power INC BVI (a)	943.570	Prime	Abril/2009
Genser Power INC BVI (a)	26.203	Prime	Sep/2009
Genser Power INC BVI (a)	116.700	Prime	Nov/2009
Genser Power INC BVI (a)	178.100	Prime	Dic/2009
Bancolombia Miami Agency (b)	1.801.756	Libor(30) + 5,93%	Jun/2009
Interés	20.292		
TOTAL	<u>3.326.621</u>		

(a) Las obligaciones con Genser Power Inc Bvi, corresponden a líneas de crédito otorgadas por su Casa Matriz.

(b) Las obligaciones con Bancolombia Miami Agency se encuentran avalizadas por garantías personales de los Accionistas.

9. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación Tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2008.

La conciliación tributaria realizada por la Compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en el 2008 es la siguiente:

<u>2008</u>	
Utilidad antes del 15% participación trabajadores e impuesto a la renta	478.236
MENOS: 15% Participación trabajadores	71.735
MAS: Gastos no deducibles	
Gastos no soportados	81.277
MENOS: Dedución por incremento neto de empleados	126.076
IGUAL: Base imponible Impuesto a la Renta	<u>361.702</u>
25% Impuesto a la Renta	90.425
Total impuesto a la renta	<u>90.425</u>

b) Dividendos

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

c) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2007 al 2008.

d) Precios de Transferencia

La Resolución No. NAC-DGER2008-0464 establece que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$1'000.000, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia; y, si el monto es superior a los US\$5'000.000, deberán presentar adicionalmente el Informe Integral de Precios de Transferencia

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

a) Capital asignado

El capital asignado de la Sucursal al 31 de diciembre del 2008 asciende a US \$ 2.000

b) Reserva facultativa

De conformidad con la Ley de Compañías, corresponden a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de directorio y accionistas.

Mediante acta de accionistas celebrada en el periodo 2008, se decidió transferir de los resultados del ejercicio 2007 a reserva facultativa un valor de USD 30.978.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de preparación de nuestro informe 24 de abril del 2009, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.