

Pasaje Donoso N 32-36 y Whymper Departamento No. 1
Telefs: (593-2) 2232-316 / 2232-317 / 2230-820. Fax: (5932) 2907-008
www.micelle-inc.com
Quito - Ecuador

Auditoría
158347

Quito, 30 de Julio del 2009

REF: (SC)-486-2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente



De mis consideraciones:

En cumplimiento de las disposiciones legales, en nuestra obligación como Auditores Externos (Reg. No. 358), adjunto a la presente envío el Informe de los Estados Financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2008 de nuestro cliente:

- **ISOLUX INGENIERIA S.A.**, cuyo expediente es el No. 158347 y con No. de RUC: 1792095794001.

Sin otro particular al que hacer referencia, le saludamos.

Atentamente,
Por **MICELLE CÍA. LTDA.**
García Zurita & Asociados, DFK International

Carlos García L.
GERENTE GENERAL

CG/JH

Adjunto: lo indicado

**ISOLUX INGENIERÍA S.A.
SUCURSAL ECUADOR**

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Informe de los Auditores Independientes

Al Apoderado General de
Isolux Ingeniería S.A. Sucursal Ecuador

1. Hemos auditado el balance general adjunto de ISOLUX INGENIERÍA S.A. SUCURSAL ECUADOR (Una Sucursal de Isolux Ingeniería S.A., una Compañía constituida y registrada bajo las leyes de la República del Reino de España) al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en la inversión de la casa matriz y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas Normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta 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 nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de ISOLUX INGENIERÍA S.A. SUCURSAL ECUADOR al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en la inversión de la casa matriz y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Como se menciona en las Notas 1, 3, 8, 9 y 11, en los años 2007 y 2008, las actividades de la Sucursal se han concentrado en la ejecución del contrato con EMELSUCUMBÍOS Empresa Eléctrica Regional Sucumbíos S.A. A la fecha de emisión de este informe, las obras prácticamente han concluido y con fecha 12 de febrero del 2009 se firmó el acta de entrega – recepción definitiva de las obras, con lo cual se espera liquidar este contrato en el año 2009. La Sucursal no ha generado ingresos adicionales al mencionado contrato y al 31 de diciembre del 2008 y 2007 presenta pérdidas acumuladas por US\$396,171 y US\$35,959 respectivamente, con lo cual la Sucursal presenta un patrimonio negativo para esos períodos. De acuerdo con la Ley de Compañías vigente, cuando las pérdidas acumuladas superan el 50% del capital asignado más las reservas, la Sucursal entrará en causal de disolución, si la casa matriz no procede a reintegrar o a limitar el patrimonio al fondo asignado al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto social de la Sucursal. El futuro de la Sucursal dependerá de la generación de nuevos contratos que le permitan cumplir su objeto social. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos bajo estas circunstancias.

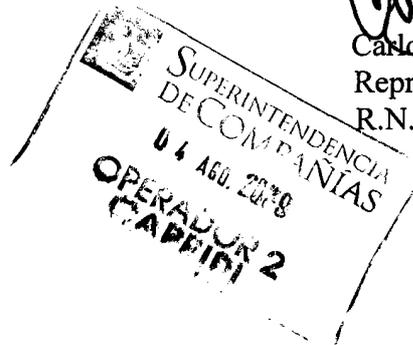
5. Como se menciona en la Nota 1, en el segundo semestre del 2008, la economía mundial se ha visto afectada por una crisis financiera internacional, que ha tenido fuertes repercusiones en la economía de diferentes países. Entre otros factores debido a los efectos de la mencionada crisis, en el Ecuador los precios del petróleo y el ingreso en divisas por las remesas de los inmigrantes han sufrido importantes disminuciones, lo cual afecta a los principales indicadores económicos del país, es así que al 31 de diciembre de 2008, el índice de inflación se estableció en el 9%, lo cual refleja un incremento significativo de este indicador en relación a los últimos años. El Gobierno Ecuatoriano ha decretado varias medidas económicas para enfrentar esta crisis, dichas medidas incluyen cierre parcial de importaciones, incremento en los aranceles de ciertas partidas, creación de un nuevo impuesto a los fondos que se mantienen fuera del país, regulaciones a la salida de divisas, eliminación de exenciones y reformas tributarias entre otros. Estas medidas se aplicarán en su mayoría a partir del 2009. Para el caso de ISOLUX INGENIERÍA S.A. SUCURSAL ECUADOR, sus actividades podrían verse afectadas en la importación de equipos y tecnología que recibe de su casa matriz. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos bajo estas circunstancias.

Micelle

RNAE No. 358
28 de Marzo del 2009
Quito, Ecuador

Carlos A. García L.

Carlos A. García L.
Representante Legal
R.N.C.P.A. No. 22857



ISOLUX INGENIERÍA S.A.
SUCURSAL ECUADOR

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

ACTIVO

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
CORRIENTE:			
Efectivo en caja y bancos		22,386	877,306
Cuentas por cobrar	(Nota 3)	4,824,549	6,954,010
Inventarios		9,553	-
Obras en proceso	(Nota 4)	-	166,357
Gastos pagados por anticipado	(Nota 5)	35,613	3,130
		-----	-----
Total del activo corriente		4,892,101	8,000,803
MOBILIARIO Y EQUIPO, neto	(Nota 6)	4,577	279
		-----	-----
		<u>4,896,678</u>	<u>8,001,082</u>

PASIVO E INVERSIÓN DE LA CASA MATRIZ

PASIVO CORRIENTE:			
Cuentas por pagar	(Nota 7)	5,287,849	8,032,041
		-----	-----
Total del pasivo corriente		5,287,849	8,032,041
INVERSIÓN DE LA CASA MATRIZ			
Capital asignado		5,000	5,000
Pérdidas acumuladas	(Nota 12)	(396,171)	(35,959)
		-----	-----
		(391,171)	(30,959)
		-----	-----
		<u>4,896,678</u>	<u>8,001,082</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ISOLUX INGENIERÍA S.A.
SUCURSAL ECUADOR

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y
POR EL PERÍODO DEL 1 DE AGOSTO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:			
Ingresos por contratos	(Notas 3 y 10)	13,040,296	-
COSTOS DIRECTOS DE OPERACIÓN	(Nota 11)	13,320,951	-
		-----	-----
Pérdida bruta		(280,655)	-
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Administración y generales		80,572	40,282
		-----	-----
Pérdida en operación		(361,227)	(40,282)
OTROS INGRESOS (GASTOS), neto			
Ingresos financieros, neto		420	4,323
Otros ingresos, neto		595	-
		-----	-----
		1,015	4,323
		-----	-----
Pérdida neta		<u>(360,212)</u>	<u>(35,959)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ISOLUX INGENIERÍA S.A.
SUCURSAL ECUADOR

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y
POR EL PERÍODO DEL 1 DE AGOSTO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>CAPITAL</u>	<u>PÉRDIDAS</u>	
	<u>ASIGNADO</u>	<u>ACUMULADAS</u>	<u>TOTAL</u>
SALDOS AL 1 DE AGOSTO DEL 2007	-	-	-
MÁS (MENOS):			
Aporte de casa matriz	5,000	-	5,000
Pérdida neta	-	(35,959)	(35,959)
	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007	5,000	(35,959)	(30,959)
MÁS (MENOS):			
Pérdida neta	-	(360,212)	(360,212)
	-----	-----	-----
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008	<u>5,000</u>	<u>(396,171)</u>	<u>(391,171)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ISOLUX INGENIERÍA S.A.
SUCURSAL ECUADOR

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y
POR EL PERÍODO DEL 1 DE AGOSTO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes y compañías relacionadas	2,435,963	8,000,000
Efectivo pagado a proveedores, compañías relacionadas y otros, ya sea por cuenta propia, de compañías relacionadas y por contrato de manejo de cuenta corriente	(3,287,057)	(7,131,738)
Ingresos financieros, neto	420	4,323
Otros ingresos, neto	595	-
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	(850,079)	872,585
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo pagado en la adquisición de mobiliario y equipo	(4,841)	(279)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(4,841)	(279)
	-----	-----
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo recibido para capital asignado	-	5,000
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	-	5,000
	-----	-----
(Disminución) Aumento neto de efectivo en caja y bancos.	(854,920)	877,306
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:		
Saldo al inicio del período	877,306	-
	-----	-----
Saldo al fin del período	22,386	877,306
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

ISOLUX INGENIERÍA S.A.
SUCURSAL ECUADOR

CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO
(UTILIZADO EN) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y
POR EL PERÍODO DEL 1 DE AGOSTO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PÉRDIDA NETA	(360,212)	(35,959)
PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:		
Provisión de ingresos y gastos por facturar, neto	(1,739,121)	-
Depreciación de mobiliario y equipo	543	-
Baja de gastos pagados por anticipado	2,296	-
Liquidación de obras en proceso	166,357	-
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	2,175,098	(6,954,844)
Aumento en inventarios	(9,553)	-
Aumento en gastos pagados por anticipado	(35,613)	(2,296)
Aumento en obras en proceso	-	(166,357)
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	(1,049,874)	8,032,041
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(850,079)</u>	<u>872,585</u>

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO

2008:

- ✓ Como se menciona en la Nota 8(1) en el año 2008, la Sucursal firmó un contrato de manejo de cuenta corriente con Medanito del Ecuador Ecuamedanito S.A., mediante el cual esta compañía relacionada recibió fondos por parte de Isolux Ingeniería S.A. de España para el pago a proveedores que participan el proyecto EMELSUCUMBÍOS. Durante el año 2008, Medanito del Ecuador Ecuamedanito S.A. recibió fondos por US\$3,783,261. El efecto de esta operación fue incrementar cuentas por cobrar y cuentas por pagar en el referido importe. De este valor, se realizaron pagos a diferentes proveedores por US\$3,757,079, determinándose a la fecha de cierre un saldo por cobrar a esta compañía relacionada por US\$26,182;

ISOLUX INGENIERÍA S.A.
SUCURSAL ECUADOR

CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO
(UTILIZADO EN) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y
POR EL PERÍODO DEL 1 DE AGOSTO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO

2008: (Continuación)

- ✓ Al 31 de diciembre del 2008, se mantienen cuentas por cobrar por anticipos a proveedores que no han sido cruzadas contra cuentas por pagar por US\$1,192,042. El efecto de esta situación es incrementar cuentas por cobrar y cuentas por pagar en el referido importe;
- ✓ En el año 2008, por disposición de casa matriz se compensaron cuentas por cobrar por anticipos recibidos en el período anterior con las cuentas por pagar respectivas por US\$6,930,000, generándose una pérdida por diferencial cambiario de US\$623,069.

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

ISOLUX INGENIERIA S.A.
SUCURSAL ECUADOR

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES:

Antecedentes, Con fecha 20 de diciembre del 2006, se firmó un contrato entre la compañía Española ISOLUX INGENIERÍA S.A. y EMELSUCUMBÍOS Empresa Eléctrica Regional Sucumbíos S.A. para el suministro de dos grupos de generación termoeléctrica de 5.802 Kw de potencia cada uno. Conforme la legislación nacional, ISOLUX INGENIERÍA S.A. España se domicilió mediante el establecimiento de una sucursal en la República del Ecuador.

ISOLUX INGENIERÍA S.A. SUCURSAL ECUADOR fue domiciliada en Quito, Ecuador por su casa matriz ISOLUX INGENIERÍA S.A. (una Compañía constituida y regida bajo las leyes de la República del Reino de España) el 20 de marzo del 2007, fue autorizada para operar por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 07.Q.IJ.2864 de fecha 10 de julio del 2007 que fue inscrita en el Registro Mercantil el 1 de agosto del 2007. Su objeto social es el propio de su casa matriz que comprende principalmente la realización de todo tipo de proyectos y obras de ingeniería, hasta la completa terminación y puesta en marcha de los mismos.

Con fecha 8 de enero del 2008, se firmó un adendum al contrato principal mediante el cual se establecen varios trabajos adicionales a ser ejecutados por el Contratista por US\$114,337. Este adendum fue firmado entre EMELSUCUMBÍOS Empresa Eléctrica Regional Sucumbíos S.A. e ISOLUX INGENIERÍA SA. SUCURSAL ECUADOR, con lo cual según criterio de los asesores legales de la Sucursal la ejecución y cumplimiento del contrato se encuentra a su cargo.

En los años 2007 y 2008, las actividades de la Sucursal se han concentrado en la ejecución del contrato con EMELSUCUMBÍOS, a la fecha de emisión de este informe, las obras prácticamente han concluido y con fecha 12 de febrero del 2009 se firmó el acta de entrega – recepción definitiva de las obras, con lo cual se espera liquidar este contrato en el año 2009. La Sucursal no ha generado ingresos adicionales al mencionado contrato y al 31 de diciembre del 2008 y 2007 presenta pérdidas acumuladas por US\$396,171 y US\$35,959 respectivamente, con lo cual la Sucursal presenta un patrimonio negativo para esos períodos. De acuerdo con la Ley de Compañías vigente, cuando las pérdidas acumuladas superan el 50% del capital social más las reservas, la Sucursal entrará en causal de disolución, si la casa matriz no procede a reintegrar o a limitar el patrimonio al fondo asignado al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto social de la Sucursal. El futuro de la Sucursal dependerá de la generación de nuevos contratos que le permitan cumplir su objeto social. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos bajo estas circunstancias.

1. **OPERACIONES: (Continuación)**

En el segundo semestre del 2008, la economía mundial se ha visto afectada por una crisis financiera internacional, que ha tenido fuertes repercusiones en la economía de diferentes países. Entre otros factores debido a los efectos de la mencionada crisis, en el Ecuador los precios del petróleo y el ingreso de divisas por las remesas de los inmigrantes han sufrido importantes disminuciones, lo cual afecta a los principales indicadores económicos del país, es así que al 31 de diciembre del 2008, el índice de inflación se estableció en el 9%, lo cual refleja un incremento significativo de este índice en relación a los últimos años. El Gobierno Ecuatoriano ha decretado varias medidas económicas para enfrentar esta crisis, dichas medidas incluyen cierre parcial de importaciones, incremento en los aranceles de ciertas partidas, creación de un nuevo impuesto a los fondos que se mantienen fuera del país, regulaciones a la salida de divisas, eliminación de exenciones y reformas tributarias entre otros. Estas medidas se aplicaran en su mayoría a partir del 2009. Para el caso de ISOLUX INGENIERÍA S.A. SUCURSAL ECUADOR, sus actividades podrían verse afectadas en la importación de equipos y tecnología que recibe de su casa matriz. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos bajo estas circunstancias.

2. **RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD:**

Las políticas de Contabilidad que sigue la Sucursal están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar formalmente las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's. Para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas Normas requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

a. **Bases de presentación**

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico.

b. **Inventarios**

Corresponden principalmente a importaciones en tránsito de maquinarias importadas por la Sucursal para la ejecución del contrato con EMELSUCUMBÍOS. Se muestran al costo histórico y una vez que son liquidados son incorporados en los costos directos de operación.

2. **RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD: (Continuación)**

c. Mobiliario y equipo

Se muestra al costo histórico menos la correspondiente depreciación acumulada, el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

d. Cargos diferidos

Para el año 2007, se muestra al costo histórico menos la correspondiente amortización acumulada, el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica.

e. Obras en proceso

Para el año 2007, corresponde a las inversiones en equipos realizadas para la ejecución del contrato y que para el año 2008 han sido registradas como parte de los costos directos de operación.

f. Reconocimiento del ingreso y costos

Los ingresos por los bienes y servicios y los costos relacionados son registrados con base en el principio de realización, esto es cuando los bienes son entregados y los servicios son prestados.

g. Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran por el método del devengado cuando se conocen.

h. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Sucursal se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD: (Continuación)

i. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 348 de fecha 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías ratifica y establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) de acuerdo a un cronograma, estableciendo tres grupos de compañías que se encuentran bajo su control y vigilancia que deberán implementar dichas normas a partir de los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente. De acuerdo con este cronograma, la Sucursal debe cumplir con este requerimiento a partir del año 2011 y para efectos comparativos el año 2010.

3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	1,284,580	-
Provisión de ingresos por facturar	1,999,500	-
Anticipo a proveedores	1,192,042	13,520
Impuestos retenidos (Ver Nota 9)	110,030	11
Compañías relacionadas (Ver Nota 8)	26,182	6,930,000
Impuesto al Valor Agregado – IVA	212,215	10,479
	<u>4,824,549</u>	<u>6,954,010</u>

Las ventas de los años 2008 y 2007 y los saldos de cuentas por cobrar a clientes al cierre de cada año por estos conceptos se detallan a continuación:

<u>Cientes:</u>	<u>Ventas netas</u>		<u>Cuentas por cobrar al fin del año</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
EMELSUCUMBÍOS				
Empresa Eléctrica				
Regional Sucumbíos S.A.				
(incluye provisión de ingresos por US\$1,999,500) (1)	12,999,500	-	1,240,000	-
MAN Diesel	40,796	-	44,580	-
	<u>13,040,296</u>	<u>-</u>	<u>1,284,580</u>	<u>-</u>

(1) Un detalle de las condiciones contractuales de este contrato se describen en la Nota 11.

4. OBRAS EN PROCESO:

Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a las inversiones realizadas para la ejecución del contrato de EMELSUCUMBÍOS. Para el año 2008, este valor fue incluido dentro de los costos directos de operación.

5. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

Para el año 2008, corresponde al saldo por amortizar de las pólizas requeridas dentro de la ejecución del contrato con EMELSUCUMBÍOS. (Ver Nota 11).

6. MOBILIARIO Y EQUIPO:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Tasa anual de Depreciación</u>
Muebles y enseres	3,976	-	10%
Equipo de computación	1,144	279	33%
	-----	-----	
	5,120	279	
Menos- Depreciación acumulada	(543)	-	
	-----	-----	
	<u>4,577</u>	<u>279</u>	

El movimiento de mobiliario y equipo fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y al 1 de agosto del 2007	279	-
Adiciones, neto	4,841	279
Depreciación del año	(543)	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>4,577</u>	<u>279</u>

7. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por pagar se conformaban de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compañías relacionadas	(Ver Nota 8)	3,840,694	7,420
Proveedores de bienes y servicios		1,169,274	8,178
Anticipos de clientes	(1)	-	8,000,000
Provisiones varias	(2)	260,379	14,614
Retenciones en la Fuente e IVA		17,502	1,829
		-----	-----
		<u>5,287,849</u>	<u>8,032,041</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2007 corresponde al anticipo recibido de EMELSUCUMBÍOS, de acuerdo a lo determinado en el contrato correspondiente. (Ver Nota 11).

(2) Corresponde a provisiones por la adquisición de bienes y servicios contratados y devengados en el año corriente que se cancelan en el siguiente año.

8. **COMPAÑÍAS RELACIONADAS:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Cuentas por Cobrar: (Nota 3)</u>			
Medanito del Ecuador Ecuamedanito S.A.	(1)	26,182	-
Isolux Ingeniera S.A. de España	(2)	-	6,930,000
		-----	-----
		<u>26,182</u>	<u>6,930,000</u>
<u>Cuentas por Pagar: (Nota 8)</u>			
Isolux Ingeniera S.A. de España	(2)	3,840,694	3,500
Tecna del Ecuador S.A.			3,504
Medanito del Ecuador Ecuamedanito S.A.			1,174
		-----	-----
		<u>3,840,694</u>	<u>8,178</u>

8. COMPAÑÍAS RELACIONADAS: (Continuación)

- (1) Para el año 2008 corresponde al saldo remanente del contrato de cuenta corriente firmado entre la Sucursal y Medanito del Ecuador Ecuamedanito S.A., mediante el cual se establece que Isolux Ingeniería S.A. de España entregará a Medanito del Ecuador Ecuamedanito S.A. fondos en efectivo para que sean utilizados exclusivamente para pagos a nombre de la Sucursal por compras locales, pagos de servicios e importaciones y transacciones de operación, los comprobantes de retención en la fuente o del Impuesto al Valor Agregado (IVA) se realizaran por cuenta de la Sucursal. Por este servicio, de todos los montos recibidos por parte de Isolux Ingeniería S.A. de España, se pagará a favor Medanito del Ecuador Ecuamedanito S.A. una comisión del 1.5% y el mismo tiene una vigencia de seis meses hasta enero del 2009.
- (2) Corresponde al anticipo entregado a Isolux Ingeniería S.A. de España para la fabricación de las maquinarias requeridas dentro del contrato firmado con EMELSUCUMBÍOS. Este anticipo fue compensado con cuentas por pagar con casa matriz en el año 2008, presentándose para la Sucursal a la fecha de cierre un saldo por pagar por US\$3,840,694.

Durante los años 2008 y 2007, las principales transacciones que se realizaron con compañías relacionadas fueron:

2008:

	Isolux Ingeniería S.A. de España	Medanito del Ecuador Ecuamedanito S.A.	Tecna del Ecuador S.A.
Servicios de asesoría contable	-	53,400	-
Servicios contrato de cuenta corriente	-	56,749	-
Servicios técnicos recibidos	-	-	51,310
Transferencias recibidas de casa matriz y entregadas a Ecuamedanito por contrato de cuenta corriente	-	3,783,261	-
Transferencias recibidas para operación	1,669,746	-	-
Importaciones realizadas	8,145,519	-	-
Compensaciones de cuentas por pagar con anticipos recibidos	(6,930,000)	-	-
Cancelación de cuentas por pagar	(2,970,000)	-	-
Diferencial cambiario, neto	137,281	-	-
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

8. **COMPAÑÍAS RELACIONADAS: (Continuación)**

2007:

	Isolux Ingeniería S.A. de España	Medanito del Ecuador Ecuamedanito S.A.	Tecna del Ecuador S.A.
Aporte de capital asignado	5,000	-	-
Anticipos entregados	6,930,000	-	-
Servicios técnicos recibidos	-	-	3,186
Reembolsos de gastos por pagos realizados por cuenta de	-	32,208	-
Servicios de asesoría contable	-	30,000	-

Para los años 2008 y 2007, excepto por las compensaciones realizadas en cuentas por pagar por efectos de diferencial cambiario, los términos y las condiciones bajo los cuales se realizan estas operaciones son en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

9. **IMPUESTO A LA RENTA:**

a. **Contingencias**

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2008 y 2007 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b. **Tasa de impuesto**

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario su Reglamento publicado en el Registro Oficial No. 484 de Diciembre 31 del 2001, se dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

Para los años 2008 y 2007, debido a que la Sucursal presenta pérdida no causó impuesto a la renta.

c. **Pérdidas fiscales amortizables**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Sucursal mantenía pérdidas fiscales amortizables para ejercicios futuros por US\$350,826 y US\$31,994, respectivamente. Estas pérdidas pueden amortizarse contra resultados positivos hasta en cinco años siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

9. **IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)**

d. **Movimiento**

El movimiento del Impuesto a la Renta fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Activo:</u>		
Saldo inicial al 1 enero del 2008 y al 1 de agosto del 2007	11	-
Retenciones en la fuente del año	110,019	11
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007 (Ver Nota 3)	<u>110,030</u>	<u>11</u>

e. **Declaración impuesto a la renta año 2008**

A la fecha de este reporte, la declaración del impuesto a la renta del año 2008, se encontraba en trámite.

f. **Estudio de precios de transferencia**

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial No. 494, ciertas reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referentes a los precios de transferencia de las operaciones realizadas con partes relacionadas. Estas reformas son aplicables a partir del año 2005, que incluyen un estudio que permita determinar los efectos tributarios sobre sus operaciones con compañías relacionadas del exterior sobre los US\$300,000 de acuerdo con los requerimientos establecidos en dichas reformas.

Con fecha 25 de abril del 2008, se estableció en el Registro Oficial No. 324, 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. Aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$5,000,000, deberán presentar adicionalmente al Anexo de Precios de Transferencia, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

De acuerdo al estudio contratado por la Sucursal y presentado al Servicio de Rentas Internas (SRI), durante el período fiscal 2008 las transacciones efectuadas con partes relacionadas del exterior se encuentran a valores de mercado y no existen condiciones que puedan afectar el margen de utilidad obtenido por la Sucursal al cierre del ejercicio, y que por lo tanto se ha dado cumplimiento al principio de plena competencia.

10. INGRESOS - CONTRATOS:

Para la generación de las actividades de la Sucursal, se han celebrado los siguientes contratos:

Contrato para suministro de dos grupos de generación termoeléctrica de 5.802 Kw de potencia cada uno:

Con fecha 20 de diciembre del 2006, se firmó un contrato entre la Compañía Española ISOLUX INGENIERÍA S.A. y la EMELSUCUMBÍOS Empresa Eléctrica Regional Sucumbíos S.A. para el suministro de dos grupos de generación termoeléctrica de 5.802 Kw de potencia cada uno.

El valor de este contrato se ha determinado en US\$12,999,500 más el Impuesto al Valor Agregado (IVA).

El plazo de ejecución del contrato es de 13.5 meses previo al cumplimiento de los requisitos legales correspondientes y bajo la figura de llave en mano.

El valor del contrato se desglosa como sigue:

Bienes adquiridos	US\$11,933,541
Obra civil	US\$1,065,959

Total	US\$12,999,500
	=====

La forma de pago se establece de la siguiente forma:

Por los bienes:

- ✓ US\$7,000,000 en calidad de anticipo dentro de los quince días calendario, siguientes a la suscripción del contrato;
- ✓ El saldo por US\$4,933,541 de la siguiente forma
 - a. US\$3,000,000 de la siguiente forma:
 - ✓ US\$1,000,000 a prorrata de la verificación de los grupos termoeléctricos con sus generadores y equipos auxiliares en puerto de embarque y emitidas las actas de verificación. este pago estará respaldado con una garantía irrevocable e incondicional y de cobro inmediato a favor de EMELSUCUMBÍOS;

10. **INGRESOS – CONTRATOS: (Continuación)**

Contrato para suministro de dos grupos de generación termoeléctrica de 5.802 Kw de potencia cada uno: (Continuación)

- ✓ US\$2,000,000 a prorrata, pagaderos una vez que los equipos se encuentren instalados en sus sitios y previo a la suscripción de las actas de verificación, suscritas por las partes.
- b. US\$1,933,541 de la siguiente manera:
 - ✓ US\$633,591 a la firma del acta de entrega – recepción provisional;
 - ✓ US\$1,299,950 pagaderos a los 15 días siguientes a la firma del acta de entrega – recepción definitiva.

Por la obra civil:

- ✓ US\$1,000,000 en calidad de anticipo previo a la entrega de la garantía irrevocable e incondicional y de cobro inmediato a favor de EMELSUCUMBÍOS por este mismo valor;
- ✓ US\$65,959 una vez concluidas las obras civiles y recibidas a entera satisfacción por parte de EMELSUCUMBÍOS.

El valor del Impuesto al Valor Agregado (IVA) será cancelado en cada planilla.

Para el debido cumplimiento de este contrato, se deben presentar las siguientes garantías:

Garantía de Fiel Cumplimiento:

Equivalente al 5% del valor del contrato, es decir US\$649,975. Esta garantía se mantendrá vigente hasta la entrega recepción definitiva y todas las obligaciones hayan sido pagadas, por lo cual esta garantía deberá renovarse continuamente.

Garantía Técnica:

Isolux entregará una garantía técnica que regirá a partir de la fecha de entrega del acta de entrega – recepción definitiva y durará 24 meses. Si se trata de elementos reparados o sustituidos durante la vigencia de la garantía técnica, esta se extenderá por 24 meses más.

Si dentro del período que cubre la garantía técnica se presentan defectos en los bienes suministrados, no detectados en la recepción, ISOLUX se compromete a reponer, reparar o sustituir la parte afectada a su costo y bajo su responsabilidad, si no lo hace dentro del plazo de 20 días contados desde la notificación del defecto, EMELSUCUMBÍOS los ejecutará por sí mismo o por terceros y sus costos serán cobrados a ISOLUX más un recargo del 20% sin perjuicio de la correspondiente acción judicial por daños y perjuicios.

10. INGRESOS – CONTRATOS: (Continuación)

Contrato para suministro de dos grupos de generación termoeléctrica de 5.802 Kw de potencia cada uno: (Continuación)

Garantía de Buen Uso de Anticipo:

Previo a la recepción del anticipo, se entregará a EMELSUCUMBÍOS una garantía correspondiente al 100% del desembolso realizado en calidad de anticipo, para asegurar que estos recursos se destinen al objeto del contrato, por US\$8,000,000. Esta garantía se devolverá una vez suscrita el acta de entrega definitiva, el monto que corresponde a los anticipos se reducirá en proporción a los saldos no amortizados.

Las garantías de fiel cumplimiento y buen uso serán incondicionales, irrevocables y de cobro inmediato renovables su vigencia a simple petición de EMELSUCUMBÍOS.

Al 31 de diciembre del 2008, prácticamente se han concluido la totalidad de las obras relacionadas a la ejecución de este contrato y se han reconocido todos los ingresos y costos relacionados, de los cuales US\$11,000,000 han sido facturados en el año 2008 y US\$1,999,500 han sido provisionados y facturados en febrero del 2009.

Es necesario indicar que con fecha 8 de enero del 2008, se firmó un ademum al contrato principal mediante el cual se establecen varios trabajos adicionales a ser ejecutados por el Contratista por US\$114,337. Es importante señalar que este ademum fue firmado entre EMELSUCUMBÍOS Empresa Eléctrica Regional Sucumbíos S.A. e ISOLUX INGENIERÍA SA. SUCURSAL ECUADOR.

11. COSTOS DIRECTOS DE OPERACIÓN:

Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a los desembolsos incurridos en la ejecución del contrato con EMELSUCUMBÍOS. Un detalle de esta cuenta es como sigue:

<u>Tipo de gasto</u>		<u>Valor</u>
Costos de importación	(Ver Nota 8)	8,605,535
Servicios técnicos	(1)	2,761,379
Suministros y materiales	(1)	1,407,238
Diferencial cambiario, neto		137,281
Viajes y estadías		107,324
Honorarios personas naturales	(1)	102,508

Pasan...		13,121,265

11. COSTOS DIRECTOS DE OPERACIÓN: (Continuación)

Tipo de gasto	Valor
Vienen...	13,121,265
Transporte de mercadería	84,858
Seguros	38,308
Otros menores de US\$30,000	76,520

	<u>13,320,951</u>

- (1) Para la ejecución del contrato firmado con EMELSUCUMBÍOS, la Sucursal ha firmado varios contratos relacionados a costos directos de operación. entre los cuales se puede mencionar principalmente los siguientes:

Contratista	Objeto	Valor (En dólares)
Ingeniería y Comercio S.A. INCO	Contrato No. ISO004 Construcción, montaje electromecánico, pruebas y puesta en marcha	577,490
	Pedido No. P-B423-015E – Cuadros Eléctricos	184,996
	Contrato ISO004 – Adendum	164,653
	Pedido No. P-B423-001E y (2) – Caldera auxiliar	45,290
		----- 972,429
Enatin S.A.	Pedido No. P-B423-006E – Tanques Metálicos	290,000
	Pedido No.P-B423-028E - Estructura Metálica Ampliación	248,109
	Pedido No.P-B423-012E Estructura Metálica	112,138
	Pedido No. P-B423-011E – Montaje de estructura metálica	89,095
	Pedido No.P-B423-028E Estructura Metálica	88,000
	----- 827,342	

11. COSTOS DIRECTOS DE OPERACIÓN: (Continuación)

Contratista	Objeto	Valor (En dólares)
Pileggi Construcciones Cía. Ltda.	Obras civiles y servicios conexos relacionados	329,500
	Obras civiles y servicios conexos relacionados – Pilotes	237,718
	Obras civiles y servicios conexos relacionados	155,460
	Pedido No.B423-003E - Suministro de puentes grúa	63,000
		----- 785,678 -----
Oscar Alomoto Navarrete	Pedido No. P-B423-0029E - Obras Civil: Cubeto 2 y urbanización	295,147
	Pedido No. P-B423-0029E - - Obras civiles adicionales – Ampliación	53,744
		----- 348,891 -----
Transportes Noroccidental Cía. Ltda.	Pedido No. P-B423-0014E Transporte de motores	148,627

Helptec S.A.	Pedido No. P-B423-0010E – Sistema contra incendios	129,560

Maquinarias Henriques C.A.	Pedido No. P-B423-0017E – Bombas contra incendios	62,800
	Pedido No. P-B423-007E – Bombas	44,818
		----- 107,618 -----
Siemens S.A.	Pedido No. P-B423-019E – Armarios Contadores	50,000
	Pedido No. P-B423-002E – Interruptor y pararrayos	34,714
		----- 84,714 -----

11. COSTOS DIRECTOS DE OPERACIÓN: (Continuación)

<u>Contratista</u>	<u>Objeto</u>	<u>Valor (En dólares)</u>
Agua y Automatismo Industrial NAGANT Cía. Ltda.	Pedido No. P-B423-008E – Sistema de tratamiento de agua	44,545
	Pedido No. P-B423-018E – Filtro Coalescente	22,986
	Pedido No. P-B423-020E – Equipos de Laboratorio	11,556
		----- 79,087 -----
Medanito del Ecuador Ecuamedanito S.A.	Servicios de apoyo contable y administrativo y ademdums	75,000

Tecnoelectric S.A.	Pedido No. P-B423-0021E – Material BT, Cables de BT y MT	72,575
		----- 3,631,521 =====

12. PÉRDIDAS ACUMULADAS:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los estados financieros presentan pérdidas acumuladas por US\$396,171 y US\$35,959, con lo cual la Sucursal presenta un patrimonio negativo para esos períodos. De acuerdo con la Ley de Compañías vigente, cuando las pérdidas acumuladas superan el 50% del capital social más las reservas, la Sucursal entrará en causal de disolución, si la casa matriz no procede a reintegrar o a limitar el patrimonio al fondo asignado al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto social de la Sucursal. El futuro de la Sucursal dependerá de la generación de nuevos contratos que le permitan cumplir su objeto social.

13. EVENTOS SUBSECUENTES:

- ✓ Con fecha 12 de febrero del 2009, se firmó el acta de entrega – recepción definitiva de las obras objeto de este contrato de construcción toda vez que las obras relacionadas a dicho proyecto han sido ejecutadas en su totalidad y se facturó el último valor correspondiente al contrato firmado con EMELSUCUMBÍOS,;
- ✓ Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de este informe (28 de Marzo del 2009) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Sucursal, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.