

Deloitte.

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

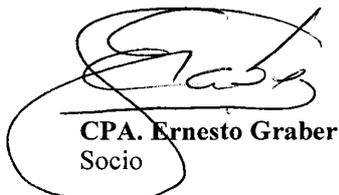
Mayo 26, 2010

Señores
Intendencia de Compañías
Quito

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Duke Energy International del Ecuador Cía. Ltda., por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 e informe de los auditores independientes.

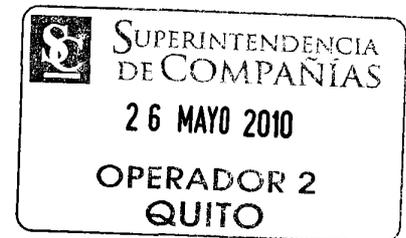
Atentamente,



CPA. Ernesto Graber
Socio

C.I.: 0902216605
CV#: 196-0001

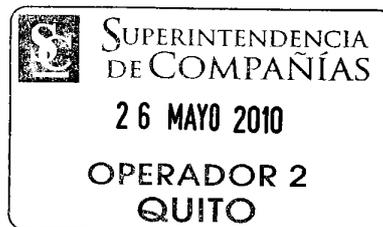
Exp: 54746



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

**DUKE ENERGY INTERNATIONAL
DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

Estados financieros por el Año Terminado
al 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios
de Duke Energy International del Ecuador Cía. Ltda.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos (no consolidado) de Duke Energy International del Ecuador Cía. Ltda. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados (no consolidado) de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Duke Energy International Del Ecuador Cia. Ltda. al 31 de diciembre del 2009, 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.

Asuntos de énfasis

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 Duke Energy International Del Ecuador Cia. Ltda. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Abril 1, 2010


Ernesto Graber U.
Socio
Registro 10631



DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(U. S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		280,308	441,214
Cuentas por cobrar	3	<u>3,053,493</u>	<u>2,204,004</u>
Total		3,333,801	2,645,218
INVERSION PERMANENTE	4	37,273,078	34,216,243
CARGOS DIFERIDOS	5	<u>4,708,993</u>	<u>5,791,961</u>
TOTAL		<u>45,315,872</u>	<u>42,653,422</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Cuentas por pagar	6	<u>896,365</u>	<u>562,884</u>
PASIVO NO CORRIENTE:			
Cuenta por pagar largo plazo	7	<u>18,074,413</u>	<u>16,347,412</u>
INGRESO DIFERIDO	8	<u>9,947,821</u>	<u>18,224,273</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social		5,000	5,000
Aportes para futuras capitalizaciones		6,000,000	6,000,000
Reserva de capital		30,598,445	30,598,445
Reserva por valuación		18,809,143	18,809,143
Déficit acumulado		<u>(39,015,315)</u>	<u>(47,893,735)</u>
Total patrimonio de los socios		<u>16,397,273</u>	<u>7,518,853</u>
TOTAL		<u>45,315,872</u>	<u>42,653,422</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Gustavo Larrea
Representante Legal



Ing. Jorge Mora
Contador General

DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(U. S. dólares)	
INGRESOS:			
Servicios de mantenimiento	11	6,036,728	4,243,778
Utilidad por valuación de inversión	4	9,957,059	8,208,660
Otros		<u>29,485</u>	<u>101,829</u>
Total		<u>16,023,272</u>	<u>12,554,267</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Costos de servicios		5,816,603	3,905,058
Honorarios profesionales		21,959	20,325
Impuestos y contribuciones		188,294	93,591
Amortización de diferencia en cambio	5	612,567	612,568
Amortización de Goodwill	5	470,400	470,400
Otros		<u>35,029</u>	
Total		<u>7,144,852</u>	<u>5,101,942</u>
UTILIDAD NETA		<u>8,878,420</u>	<u>7,452,325</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Gustavo Larrea
Representante Legal



Ing. Jorge Mora
Contador General

DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA

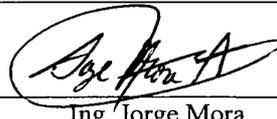
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u> (U.S. dólares)	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2008	5,000	6,000,000	30,598,445	18,809,143	(55,346,060)	66,528
Utilidad	—	—	—	—	<u>7,452,325</u>	<u>7,452,325</u>
DICIEMBRE 31, 2008	5,000	6,000,000	30,598,445	18,809,143	(47,893,735)	7,518,853
Utilidad	—	—	—	—	<u>8,878,420</u>	<u>8,878,420</u>
DICIEMBRE 31, 2009	<u>5,000</u>	<u>6,000,000</u>	<u>30,598,445</u>	<u>18,809,143</u>	<u>(39,015,315)</u>	<u>16,397,273</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Gustavo Larrea
Representante Legal



Ing. Jorge Mora
Contador General

DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de compañía relacionada	6,139,367	9,484,851
Pagado a proveedores y otros	(5,842,188)	(4,752,504)
Otros ingresos, neto	<u>29,485</u>	<u>101,829</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>326,664</u>	<u>4,834,176</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de acciones	(487,570)	
Aumento de cargos diferidos		<u>(5,120)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(487,570)</u>	<u>(5,120)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos recibidos		791,666
Pagado y recibido de socio		<u>(5,201,777)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(4,410,111)</u>
BANCOS:		
Incremento neto (disminución) durante el año	(160,906)	418,945
Comienzo del año	<u>441,214</u>	<u>22,269</u>
FINAL DEL AÑO	<u>280,308</u>	<u>441,214</u>

(Continúa...)

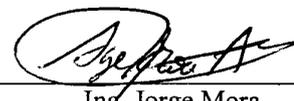
DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	8,878,420	7,452,325
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad en valuación de inversiones	(9,957,059)	(8,208,660)
Amortización de goodwill	470,400	470,400
Amortización de diferencia en cambio	612,568	612,568
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(849,489)	4,981,472
Cuentas por pagar	333,480	(325,118)
Ingreso diferido	838,344	(148,811)
Total ajustes	<u>(8,551,756)</u>	<u>(2,618,149)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>326,664</u>	 <u>4,834,176</u>
 TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ FLUJO DE CAJA DURANTE EL AÑO		
Compensación de dividendos por recibir; correspondiente a la utilidad del año 2008 de Electroquil S.A. con cuentas por pagar a largo plazo (Socio)	7,387,794	

Ver notas a los estados financieros


Ing. Gustavo Larrea
Representante Legal


Ing. Jorge Mora
Contador General

DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Duke Energy International del Ecuador Cía. Ltda. está constituida en Ecuador desde diciembre de 1997 y su actividad principal es la inversión en acciones o participaciones de compañías cuyas actividades están relacionadas con el sector eléctrico; a partir de noviembre del 2005 incluye servicio de mantenimiento de turbinas generadoras de energía eléctrica, suministrados a una compañía relacionada.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inversión Permanente - Se encuentra valuada de acuerdo con el método de participación. De acuerdo con este método las ganancias o pérdidas de la Compañía emisora de las acciones son reconocidas en los resultados del año, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en que se tiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, son registrados en la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los socios.

Goodwill - Representa premio pagado en la adquisición de acciones de Electroquil S. A. y es amortizado con cargo a resultados en un período de 20 años.

Diferencia en Cambio - Representa la pérdida en cambio por la actualización de pasivos en dólares que será amortizada con cargo a resultados hasta el año 2009 de acuerdo con disposiciones legales, nota 5.

Ingreso Diferido - Representa la facturación en base a contrato de mantenimiento principal de las turbinas de Electroquil S. A., nota 11 que se prestarán de acuerdo a las horas de operación de las turbinas y son reconocidos como ingresos en función a los desembolsos incurridos por el mantenimiento de las turbinas.

3. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Electroquil S. A., compañía relacionada	1,753,554	1,017,598
Retenciones en la fuente	572,773	469,472
Impuesto al valor agregado	719,550	716,683
Otros	<u>7,616</u>	<u>251</u>
Total	<u>3,053,493</u>	<u>2,204,004</u>

Al 31 de diciembre del 2009, cuentas por cobrar Electroquil S.A., compañía relacionada representan facturación por mantenimientos y reembolsos, los mismos que no tienen fecha de vencimiento y no generan intereses.

4. INVERSION PERMANENTE

Al 31 de diciembre del 2009, inversión permanente representan participación accionaria del 84.5109% en Electroquil S.A.

Durante el año 2009, la compañía reconoció en los resultados del año US\$9,957,059, relacionados con su participación en la utilidad neta generada por Electroquil S.A. (US\$8,208,660 en el año 2008)

Los estados financieros adjuntos de Duke Energy International del Ecuador Cía. Ltda. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, no se presentan consolidados con la compañía subsidiaria Electroquil S. A. (que es poseída mayoritariamente) tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. CARGOS DIFERIDOS, NETO

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Goodwill, nota 4	13,764,512	13,764,512
Diferencia en cambio	14,821,626	14,821,626
Otros	5,120	5,120
Amortización:		
Goodwill	(9,060,639)	(8,590,239)
Diferencia en cambio	<u>(14,821,626)</u>	<u>(14,209,058)</u>
Total	<u>4,708,993</u>	<u>5,791,961</u>

Goodwill representa premio pagado en la adquisición del paquete accionario de Electroquil S. A. y es amortizado en un periodo de 20 años. Durante el 2009, la Compañía reconoció con cargo a los resultados del año, amortización por US\$470,400.

Diferencia en cambio está originada por la actualización de los pasivos denominados en dólares con los socios en años anteriores. Durante el año 2009, la Compañía reconoció con cargo a los resultados del año, amortización por US\$612,568.

6. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Duke Energy International LLC, compañía relacionada	424,541	424,541
Impuesto al valor agregado y retenciones	190,567	36,074
Proveedor del exterior - TransCanada Turbines Inc.	163,926	
Impuesto Municipal	60,000	54,806
Otros	<u>57,331</u>	<u>47,463</u>
Total	<u>896,365</u>	<u>562,884</u>

Al 31 de diciembre del 2009, cuenta por pagar a Duke Energy International LLC representa desembolsos realizados a cuenta de Duke Energy International Ecuador Cía. Ltda.

7. CUENTA POR PAGAR A LARGO PLAZO

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Electroquil S. A., nota 8	9,114,795	
Duke Energy International LLC	<u>8,959,618</u>	<u>16,347,412</u>
Total	<u>18,074,413</u>	<u>16,347,412</u>

Al 31 de diciembre del 2009, cuentas por pagar Electroquil S.A. representan transferencia de ingresos diferidos y que corresponden a valores recibidos por conceptos de anticipos por reparaciones mayores (LPT) a las turbinas, los mismos que no generan intereses.

Al 31 de diciembre de 2009, cuenta por pagar Duke Energy International LLC representan importes entregados para capital de inversión, los cuales no generan intereses ni tienen vencimiento establecido.

8. INGRESO DIFERIDO

Al 31 de diciembre del 2009, ingresos diferidos representan servicios para mantenimiento rutinario de las turbinas de Electroquil S.A., los cuales están pendientes de ejecutarse y que han sido facturados de conformidad con el contrato principal de mantenimiento suscrito con la referida subsidiaria, nota 11. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2009, el saldo de esta cuenta incluye US\$3.4 millones de anticipos transferidos por Electroquil S.A., para cubrir trabajos de mantenimiento mayor de las turbinas de baja presión. (US\$1.6 millones en el año 2008). El movimiento de la cuenta ingreso diferido fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(U.S. dólares)	
Saldo inicial	18,224,273	18,373,083
Facturación mantenimiento rutinario, neta de notas de crédito	3,218,559	1,832,121
Facturación, anticipo mantenimiento mayor	3,370,785	1,650,089
Transferencia a cuentas por pagar a largo plazo	(9,114,795)	
Transferencia a ingresos por mantenimientos ejecutados	(5,751,001)	(3,631,020)
Saldo final	<u>9,947,821</u>	<u>18,224,273</u>

9. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2009, el capital social está constituido por 5,000 participaciones de valor nominal unitario de US\$1.00 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Representa compensación de créditos autorizada por el socio mayoritario según comunicaciones enviadas en junio 15 del 2007 y en agosto 17 del 2006. Durante el año 2007, la Compañía absorbió déficit acumulado por US\$3,050,000 del saldo de esta cuenta y los accionistas autorizaron transferir del saldo de sus cuentas por pagar US\$6 millones para futuras capitalizaciones. Al 31 de diciembre del 2009, la Administración de la Compañía no ha iniciado el procedimiento legal para el aumento del capital social.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación al valor patrimonial proporcional de las inversiones permanentes y del efecto proporcional de los cambios en el patrimonio de la entidad en la cual la Compañía tiene participación accionaria, nota 4. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

10. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión desde los años 2006 hasta el año 2009, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos; y las retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisado desde sus inicios.

11. CONTRATO

En noviembre 1 del 2005, la Compañía suscribió un contrato de mantenimiento principal con la compañía relacionada Electroquil S. A., mediante el cual se establece que el proveedor será responsable del mantenimiento de las turbinas con las que cuenta ésta compañía y que este podrá subcontratar a otros proveedores para lograr este fin. Este contrato permanecerá vigente hasta abril 30 del 2011.

Durante el año 2009, la Compañía facturó a Electroquil S. A. mantenimientos relacionados con este contrato por US\$3.2 millones (US\$1.8 millones en el año 2008).

12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 1 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
