

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto (no consolidado) de Duke Energy International del Ecuador Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo indicado en el párrafo 4, 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 que 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. 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 del Ecuador en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
4. No nos fue factible obtener respuesta directa a nuestras solicitudes de confirmación de cuentas por pagar a una compañía relacionada cuyo saldo al 31 de diciembre del 2007 fue US\$253,424 y no nos fue factible satisfacer de la razonabilidad de los saldos de esta cuenta por pagar por medio de otros procedimientos de auditoría.
5. Las siguientes situaciones constituyen desviaciones de principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, identificadas en el desarrollo de nuestras auditorías de los estados financieros adjuntos:
 - 5.1 Al 31 de diciembre del 2007, cargos diferidos incluyen diferencia en cambio neta de amortización por US\$1,225,135, que corresponde al diferimiento de pérdidas en cambio por la actualización de pasivos con socios denominadas en moneda extranjera, nota 6. La Compañía registró US\$612,568 con cargo a los resultados en el año 2007 por amortización de diferencia en cambio. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador establecen que las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan.

5.2 Si se hubieran aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, al 31 de diciembre del 2007, cargos diferidos hubiera disminuido en US\$1,225,136; la pérdida del año por US\$282,445 se hubiera convertido en utilidad por US\$330,122 y el déficit acumulado al inicio hubiera aumentado en US\$1,837,704, originando que el patrimonio de los accionistas se convierta en déficit patrimonial por US\$1,158,608.

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes si existieren, que se hubieren determinado, que son necesarios si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo indicada en el párrafo 4, y excepto por los efectos de la política de diferir la pérdida en cambio originada en la actualización de los pasivos en moneda extranjera indicada en el párrafo 5.1 y resumido en el párrafo 5.2, los estados financieros (no consolidados), presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Duke Energy International del Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la nota 2.
7. Los estados financieros (no consolidados) adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, los cuales prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal de los negocios. Como está demostrado en los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2007, la Compañía presenta déficit acumulado de US\$55,346,060, lo cual la coloca en causal de disolución según lo establecido en el artículo 361 de la Ley de Compañías. Los Socios de la Compañía han resuelto que, en el año 2007, de los aportes para futuras capitalizaciones sean absorbidas pérdidas acumuladas por U\$3,050.000 y que del saldo de pasivos no corrientes-socios sean transferidos US\$6,000,000 como aportes para futuro aumento de capital, con el propósito de cubrir el déficit patrimonial presentado en los estados financieros adjuntos; adicionalmente se generarán otros ingresos, nota 1.
8. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Socios de Duke Energy International del Ecuador Cía. Ltda. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías del Ecuador en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.
9. 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 situación financiera, resultados de operación y flujos de caja de Duke Energy International del Ecuador Cía. 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
Julio 30, 2008



Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0753

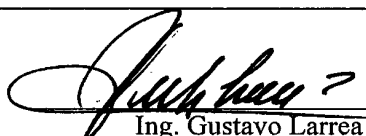
DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>
ACTIVO CORRIENTE:		
Bancos		22,269
Cuentas por cobrar	3	<u>7,185,475</u>
Total		<u>7,207,744</u>
INVERSION PERMANENTE	4	26,799,250
CARGOS DIFERIDOS	5	<u>6,869,809</u>
TOTAL		<u>40,876,803</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Cuentas por pagar	6	<u>888,002</u>
PASIVO NO CORRIENTE:		
Socio	7	<u>21,549,190</u>
INGRESO DIFERIDO	8	<u>18,373,083</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	9	
Capital social		5,000
Aportes para futuras capitalizaciones		6,000,000
Reserva de capital		30,598,445
Reserva por valuación		18,809,143
Déficit acumulado		<u>(55,346,060)</u>
Total patrimonio de los socios		<u>66,528</u>
TOTAL		<u>40,876,803</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Gustavo Larrea
Representante Legal


Ing. Jorge Mora
Contador General

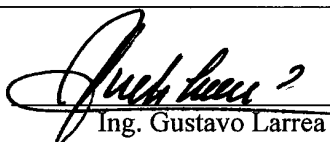
DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA.

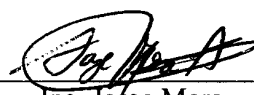
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:		
Servicios de mantenimiento	11	5,062,947
Utilidad por valuación de inversión	4	879,629
Otros		<u>55,687</u>
Total		5,998,263
GASTOS OPERACIONALES:		
Costos de servicios		5,028,751
Honorarios profesionales		28,750
Impuestos y contribuciones		140,250
Amortización de diferencia en cambio	5	612,568
Amortización de goodwill	5	<u>470,389</u>
Total		<u>6,280,708</u>
PERDIDA		<u>(282,445)</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Gustavo Larrea
Representante Legal

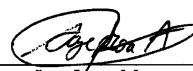

Ing. Jorge Mora
Contador General

DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2007	400	3,054,600	30,598,445	18,820,888	(58,113,615)	(5,639,282)
Pérdida					(282,445)	(282,445)
Aumento de capital	4,600	(4,600)				
Absorción de déficit acumulado		(3,050,000)			3,050,000	
Compensación de créditos, nota 9		6,000,000				6,000,000
Ajuste de inversión permanente				(11,745)		(11,745)
DICIEMBRE 31, 2007	<u>5,000</u>	<u>6,000,000</u>	<u>30,598,445</u>	<u>18,809,143</u>	<u>(55,346,060)</u>	<u>66,528</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 FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de compañía relacionada	19,029,984
Pagado a proveedores y otros	(7,962,351)
Otros ingresos, neto	<u>55,687</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	11,123,320
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Compra de inversión permanente	(160,855)
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Pagado a socio	<u>(16,312,088)</u>
CAJA Y BANCOS:	
Disminución neta durante el año	(5,349,623)
Comienzo del año	<u>5,371,892</u>
CAJA AL FINAL DEL AÑO	<u>22,269</u>

(Continúa...)

DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida	<u>(282,445)</u>
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Utilidad en valuación de inversiones	(879,629)
Amortización de goodwill	470,389
Amortización de diferencia en cambio	612,568
Cambios en activos pasivos:	
Cuentas por cobrar	1,338,918
Cuentas por pagar	(2,106,489)
Ingreso diferido	<u>11,970,008</u>
Total ajustes	<u>11,405,765</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>11,123,320</u>

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 2007

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.

Los estados financieros adjuntos, han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará operando como negocio en marcha, al 31 de diciembre del 2007, la Compañía presenta déficit acumulado de US\$55,346,060; que superan el 50% del capital y la totalidad de las reservas, lo cual la coloca en causal de disolución según lo establecido en el artículo 361 de la Ley de Compañías. Con el propósito de mejorar la situación patrimonial de la Compañía su principal socio de acuerdo con comunicación de junio 15 del 2007, resolvió que del saldo de los aportes para futuras capitalizaciones, sean utilizados US\$3,050,000 absorbidas pérdidas acumuladas y que de las cuentas por pagar a Socios, nota 7 sean transferidos US\$6,000,000 a la cuenta aportes para futura capitalización. Adicionalmente, se espera obtener ingresos futuros como accionista de Electroquil S. A., a partir del año 2008, en un promedio de US\$1 millón por año; y la generación de ingresos anuales netos promedios de US\$250,000, producto del contrato firmado con Electroquil S. A., para el mantenimiento mayor de las turbinas propiedad de Electroquil.

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. Dichas políticas 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 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.

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

	(U.S. dólares)
Electroquil S. A., compañía relacionada	6,407,481
Retenciones en la fuente	387,573
Impuesto al valor agregado	372,947
Otros	<u>17,474</u>
Total	<u>7,185,475</u>

Al 31 de diciembre del 2007, cuentas por cobrar a Electroquil S. A., compañía relacionada, incluye principalmente US\$5,201,777 correspondientes a la reducción del capital social efectuado en noviembre 1 del 2007, nota 4, los cuales no tienen plazo de vencimiento establecido y no generan intereses.

4. INVERSION PERMANENTE

Al 31 de diciembre del 2007, inversión permanente representan participación accionaria del 82.75% en Electroquil S.A.

En abril del 2007, la Compañía adquirió a una persona natural 64,327 acciones de US\$1.00 y 377 acciones de US\$0.04, de la compañía relacionada Electroquil S. A. por US\$204,214, con premio por US\$43,359, el mismo que fue compensado con el saldo del Goodwill, nota 5.

En noviembre 1 del 2007, la compañía disminuyó del saldo contable de inversiones US\$5.2 millones para reconocer su participación en la disminución de capital realizada por Electroquil S.A., la misma que fue autorizada por la Intendencia de Compañías mediante resolución No.07-G-DIC-0005987 emitida el 7 de septiembre del 2007.

Durante el año 2007, la compañía reconoció en los resultados del año US\$879,629 relacionados con su participación en la utilidad neta generada por Electroquil S.A.

Al 31 de diciembre del 2007, el valor patrimonial y el saldo contable de la participación accionaria mantenida en Electroquil representa US\$26,799,250.

Los estados financieros adjuntos de Duke Energy International del Ecuador Cía. Ltda. por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, 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

	(U.S. dólares)
Goodwill, nota 4	13,764,512
Diferencia en cambio	14,821,626
Amortización:	
Goodwill	(8,119,839)
Diferencia en cambio	(13,596,490)
Total	<u>6,869,809</u>

Goodwill representa premio pagado en la adquisición del paquete accionario de Electroquil S. A.. Durante el año 2007, la Compañía reconoció con cargo a los resultados del año, amortización por US\$470,389.

Diferencia en cambio está originada por la actualización de los pasivos denominados en dólares con los socios en años anteriores. Durante el año 2007, la Compañía reconoció con cargo a los resultados del año, amortización por US\$612,568.

6. CUENTAS POR PAGAR

	(en U.S. dólares)
Proveedor del exterior - TransCanada Turbines Inc.	253,424
Duke Energy International LLC, compañía relacionada	424,541
Impuesto Municipal	69,885
Impuesto al valor agregado	17,822
Otros	<u>122,330</u>
Total	<u>888,002</u>

Al 31 de diciembre del 2007, cuentas por pagar a TransCanada Turbines Inc., representa facturas por pagar por reparaciones de turbinas a 30 días plazo, las cuales no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2007, cuenta por pagar a Duke Energy International LLC representa desembolsos realizados a cuenta de Duke Energy International Ecuador Cía. Ltda.

7. SOCIO

Al 31 de diciembre de 2007, cuenta por pagar socio representan importes entregados para capital de inversión por Duke Energy International LLC, los cuales no generan intereses ni tienen vencimiento establecido.

8. INGRESO DIFERIDO

Al 31 de diciembre del 2007, 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, el saldo de esta cuenta incluye US\$11.4 millones de anticipos transferidos por Electroquil S.A., para cubrir trabajos de mantenimiento mayor de las turbinas de baja presión, los cuales están programados a ejecutarse en el año 2008. El movimiento de la cuenta ingreso diferido fue como sigue:

	(en U.S. dólares)
Saldo inicial	6,403,075
Facturación mantenimiento rutinario, neta de notas de crédito	5,271,314
Facturación, anticipo mantenimiento mayor	11,398,519
Transferencia a ingresos por mantenimientos ejecutados	(4,699,825)
Saldo final	<u>18,373,083</u>

9. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2007, 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 30 de julio del 2008, 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 2004 hasta el año 2007, 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 2007, la Compañía facturó a Electroquil S. A. mantenimientos relacionados con este contrato por US\$5.2 millones y US\$11.4 millones que representan anticipos para mantenimientos que serán efectuados durante el año 2008.

12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (julio 30 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
