

Deloitte

Archivo departamental

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

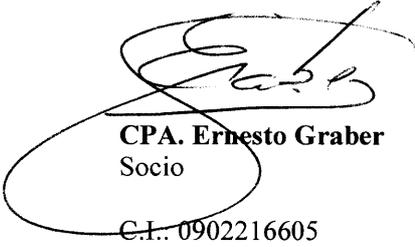
Agosto 29, 2009

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 los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007 e informe de los auditores independientes.

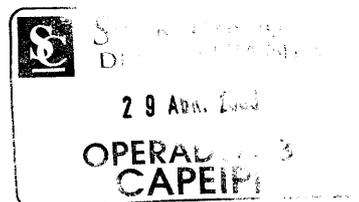
Atentamente,



CPA. Ernesto Graber
Socio

C.I.: 0902216605
CV#: 001-0360

Exp: 54746



A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

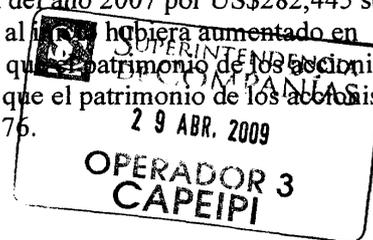
**DUKE ENERGY INTERNATIONAL
DEL ECUADOR CIA. LTDA.**

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidado) de Duke Energy International del Ecuador Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el 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 nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías 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. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cargos diferidos incluyen diferencia en cambio neta de amortización por US\$612,568 y US\$1,225,136; respectivamente, que corresponde al diferimiento de pérdidas en cambio por la actualización de pasivos con socios denominadas en moneda extranjera, nota 5. 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. Si se hubieran aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cargos diferidos hubiera disminuido en US\$612,568 y US\$1,225,136, respectivamente; la utilidad del año 2008 se hubiera aumentado por US\$612,568 y la pérdida del año 2007 por US\$282,445 se hubiera convertido en utilidad por US\$330,122; el déficit acumulado al 31 de diciembre del 2008 se hubiera convertido en utilidad por US\$330,122; el déficit acumulado al 31 de diciembre del 2007 se hubiera convertido en utilidad por US\$1,225,136 y US\$1,837,704, respectivamente, originando que el patrimonio de los accionistas hubiera disminuido por esa misma cantidad en el año 2008 y que el patrimonio de los accionistas en el año 2007, se convierta en déficit patrimonial por US\$1,771,175.

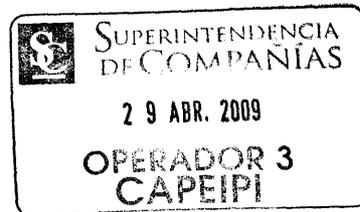


5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de diferir la pérdida en cambio originada en la actualización de los pasivos en moneda extranjera indicada en el párrafo 4, los estados financieros (no consolidados), presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Duke Energy International del Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la nota 2.
6. 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.
7. 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

Marzo 12, 2009
SC-RNAE019


Ernesto Graber U.
Socio
Registro 10631



DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVO CORRIENTE:			
Bancos		441,214	22,269
Cuentas por cobrar	3	<u>2,204,004</u>	<u>7,185,475</u>
Total		<u>2,645,218</u>	<u>7,207,744</u>
INVERSION PERMANENTE	4	34,216,243	26,799,250
CARGOS DIFERIDOS	5	<u>5,791,961</u>	<u>6,869,809</u>
TOTAL		<u>42,653,422</u>	<u>40,876,803</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Cuentas por pagar	6	<u>562,884</u>	<u>888,002</u>
PASIVO NO CORRIENTE:			
Socio	7	<u>16,347,412</u>	<u>21,549,190</u>
INGRESO DIFERIDO	8	<u>18,224,273</u>	<u>18,373,083</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	9		
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>(47,893,735)</u>	<u>(55,346,060)</u>
Total patrimonio de los socios		<u>7,518,853</u>	<u>66,528</u>
TOTAL		<u>42,653,422</u>	<u>40,876,803</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Gustavo Larrea
Representante Legal


Ing. Jorge Mora
Contador General

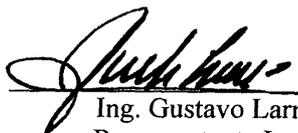
DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA.

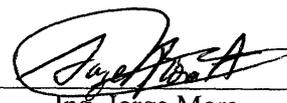
**ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:			
Servicios de mantenimiento	11	4,243,778	5,062,947
Utilidad por valuación de inversión	4	8,208,660	879,629
Otros		<u>101,829</u>	<u>55,687</u>
Total		<u>12,554,267</u>	<u>5,998,263</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Costos de servicios		3,905,058	5,028,751
Honorarios profesionales		20,325	28,750
Impuestos y contribuciones		93,591	140,250
Amortización de diferencia en cambio	5	612,568	612,568
Amortización de Goodwill	5	<u>470,400</u>	<u>470,389</u>
Total		<u>5,101,942</u>	<u>6,280,708</u>
UTILIDAD (PERDIDA)		<u>7,452,325</u>	<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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 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>
Saldos a enero 1 del 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)
Saldos a diciembre 31 del 2007	5,000	6,000,000	30,598,445	18,809,143	(55,346,060)	66,528
Utilidad					7,452,325	7,452,325
Saldos a diciembre 31 del 2008	<u>5,000</u>	<u>6,000,000</u>	<u>30,598,445</u>	<u>18,809,143</u>	<u>(47,893,735)</u>	<u>7,518,853</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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañía relacionada	9,484,851	19,029,984
Pagado a proveedores y otros	(4,752,504)	(7,962,351)
Otros ingresos, neto	<u>101,829</u>	<u>55,687</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>4,834,176</u>	<u>11,123,320</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compra de inversión permanente y otros		(160,855)
Aumento de cargos diferidos	(5,120)	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(5,120)</u>	<u>(160,855)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos recibidos	791,666	
Pagado a socio	(5,201,777)	(16,312,088)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(4,410,111)</u>	<u>(16,312,088)</u>
BANCOS:		
Incremento neto (disminución) durante el año	418,945	(5,349,623)
Comienzo del año	<u>22,269</u>	<u>5,371,892</u>
CAJA AL FINAL DEL AÑO	<u><u>441,214</u></u>	<u><u>22,269</u></u>

(Continúa...)

DUKE ENERGY INTERNATIONAL DEL ECUADOR CIA. LTDA.

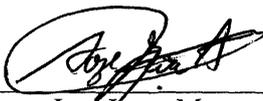
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (pérdida)	7,452,325	(282,445)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad en valuación de inversiones	(8,208,660)	(879,629)
Amortización de goodwill	470,400	470,389
Amortización de diferencia en cambio	612,568	612,568
Cambios en activos pasivos:		
Cuentas por cobrar	4,981,472	1,338,918
Cuentas por pagar	(325,118)	(2,106,489)
Ingreso diferido	148,810	11,970,008
Total ajustes	<u>(2,618,149)</u>	<u>11,405,765</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>4,834,176</u>	 <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 LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 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.

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.ICL.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas 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

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Electroquil S. A., compañía relacionada	1,017,598	6,407,481
Retenciones en la fuente	469,472	387,573
Impuesto al valor agregado	716,683	372,947
Otros	<u>251</u>	<u>17,474</u>
Total	<u>2,204,004</u>	<u>7,185,475</u>

Al 31 de diciembre del 2008, cuentas por cobrar a Electroquil S.A., compañía relacionada representan facturación por mantenimientos y reembolsos, los mismos que no tienen fecha de vencimiento y no generan intereses. Al 31 de diciembre del 2007, incluye principalmente US\$5,201,777 correspondientes a la reducción del capital social efectuado en noviembre 1 del 2007, nota 4.

4. INVERSION PERMANENTE

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, inversión permanente representan participación accionaria del 82.7482% en Electroquil S.A.

Durante el año 2008 y 2007, la compañía reconoció en los resultados del año US\$8,208,660, y US\$879,629; relacionados con su participación en la utilidad neta generada por Electroquil S.A. respectivamente.

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.

Los estados financieros adjuntos de Duke Energy International del Ecuador Cía. Ltda. por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, 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>2008</u>	<u>2007</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	
Amortización:		
Goodwill	(8,590,239)	(8,119,839)
Diferencia en cambio	(14,209,058)	(13,596,490)
Total	<u>5,791,961</u>	<u>6,869,809</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 2008, 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 2008, la Compañía reconoció con cargo a los resultados del año, amortización por US\$612,568.

6. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Duke Energy International LLC, compañía relacionada	424,541	424,541
Proveedor del exterior - TransCanada Turbines Inc.		253,424
Impuesto Municipal	54,806	69,885
Impuesto al valor agregado y retenciones	36,074	17,822
Otros	<u>47,463</u>	<u>122,330</u>
Total	<u>562,884</u>	<u>888,002</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 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 2008 y 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 2008 y 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, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de esta cuenta incluye US\$1.6 y US\$11.4 millones de anticipos transferidos por Electroquil S.A., para cubrir trabajos de mantenimiento mayor de las turbinas de baja presión. El movimiento de la cuenta ingreso diferido fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo inicial	18,373,083	6,403,075
Facturación mantenimiento rutinario, neta de notas de rédito	1,832,121	5,271,314
Facturación, anticipo mantenimiento mayor	1,650,089	11,398,519
Transferencia a ingresos por mantenimientos ejecutados	<u>(3,631,020)</u>	<u>(4,699,825)</u>
Saldo final	<u>18,224,273</u>	<u>18,373,083</u>

9. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2008 y 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 31 de diciembre 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 2005 hasta el año 2008, 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 los años 2008 y 2007, la Compañía facturó a Electroquil S. A. mantenimientos relacionados con este contrato por US\$1.8 y US\$5.3 millones respectivamente.

12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 12 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.