

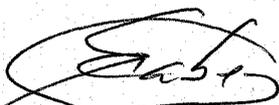
Abril 17, 2009

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Electroquil S.A. por los años terminado el 31 de diciembre del 2008 y 2007 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



CPA. Ernesto Graber
Socio

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

Exp: 66712



ELECTROQUIL S. A.

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 Señores Accionistas y Junta de Directores de
Electroquil S. A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Electroquil S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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.

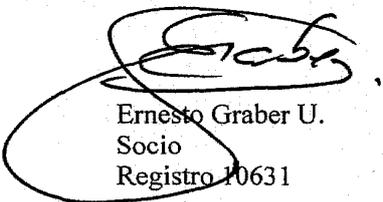
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Electroquil S. A. 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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 Electroquil S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Febrero 16, 2009
SC-RNAE019


Ernesto Graber U.
Socio
Registro 10631

ELECTROQUIL S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

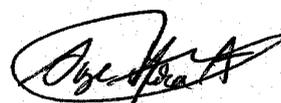
(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	19,614,041	10,988,285
Cuentas por cobrar	5	14,596,688	25,734,089
Inventarios	6	2,716,366	2,504,638
Gastos anticipados		<u>71,504</u>	<u>105,088</u>
Total activos corrientes		<u>36,998,599</u>	<u>39,332,100</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	7		
Terrenos		409,809	409,809
Edificios y obras complementarias		510,817	507,616
Maquinarias, equipos y herramientas		96,556,422	86,099,258
Instalaciones eléctricas		3,508,150	3,508,150
Equipos de oficina, muebles y enseres		216,168	214,432
Vehículos		181,732	142,117
Equipos de laboratorio		165,832	165,832
Equipos de computación		97,237	73,760
Obras en curso		<u>87,119</u>	<u>380,477</u>
Total		101,733,286	91,501,451
Menos depreciación acumulada		<u>(86,608,673)</u>	<u>(83,901,182)</u>
Propiedades planta y equipos, neto		<u>15,124,613</u>	<u>7,600,269</u>
OTROS ACTIVOS		<u>1,193</u>	<u>4,495</u>
TOTAL		<u>52,124,405</u>	<u>46,936,864</u>
CUENTAS DE ORDEN	12		<u>7,568,459</u>

Ver notas a los estados financieros



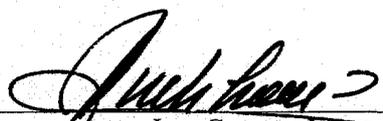
Ing. Gustavo Larrea
Presidente Ejecutivo



Ing. Jorge Mora
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	8,369,274	14,183,305
Gastos acumulados		<u>2,279,919</u>	<u>367,036</u>
Total pasivos corrientes		<u>10,649,193</u>	<u>14,550,341</u>
JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO			
		<u>125,355</u>	
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	6,286,276	6,286,276
Reservas		55,380,721	55,274,419
Déficit acumulado		<u>(20,317,140)</u>	<u>(29,174,172)</u>
Patrimonio de los accionistas		41,349,857	32,386,523
TOTAL		<u>52,124,405</u>	<u>46,936,864</u>


Ing. Gustavo Larrea
Presidente Ejecutivo


Ing. Jorge Mora
Contador General

ELECTROQUIL S.A.

**ESTADOS 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 POR VENTA DE ENERGIA Y POTENCIA		34,261,233	45,358,528
COSTO DE ENERGIA VENDIDA	14, 15	(29,853,364)	(44,317,757)
UTILIDAD BRUTA		4,407,869	1,040,771
GASTOS DE ADMINISTRACION	14, 15	(1,859,951)	(3,815,308)
UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACIONES		<u>2,547,918</u>	<u>(2,774,537)</u>
OTROS INGRESOS:			
Intereses y comisiones		163,677	799,685
Indemnización por reclamo de seguro			3,083,598
Otros, neto	10	<u>11,146,125</u>	<u>376,663</u>
Total		<u>11,309,802</u>	<u>4,259,946</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		13,857,720	1,485,409
PARTICIPACION A TRABAJADORES		(1,629,380)	(160,168)
IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>(2,308,288)</u>	<u>(262,221)</u>
UTILIDAD NETA		<u>9,920,052</u>	<u>1,063,020</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Gustavo Larrea
Presidente Ejecutivo



Ing. Jorge Mora
Contador General

ELECTROQUIL S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	12,572,553	55,274,419	(30,237,192)	37,609,780
Utilidad neta			1,063,020	1,063,020
Disminución de capital social, nota 9	(6,286,277)			(6,286,277)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	6,286,276	55,274,419	(29,174,172)	32,386,523
Utilidad neta			9,920,052	9,920,052
Apropiación de reservas		106,302	(106,302)	
Dividendos declarados			(956,718)	(956,718)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>6,286,276</u>	<u>55,380,721</u>	<u>(20,317,140)</u>	<u>41,349,857</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Gustavo Larrea
Presidente Ejecutivo



Ing. Jorge Mora
Contador General

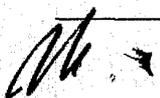
ELECTROQUIL S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	32,717,426	19,222,494
Pagado a proveedores, compañía relacionada y empleados	(24,377,380)	(34,293,278)
Impuesto a la renta, retenciones en la fuente	(376,483)	(472,663)
Intereses ganados, neto	163,677	799,685
Otros ingresos, neto	<u>11,657,383</u>	<u>3,198,040</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>19,784,623</u>	<u>(11,545,722)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto y otros	(10,284,411)	(3,285,759)
Otros activos	<u>3,301</u>	<u> </u>
Efectivo neto proveniente utilizado en actividades de inversión	<u>(10,281,110)</u>	<u>(3,285,759)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	<u>(877,757)</u>	<u>(5,501)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto (disminución) durante el año	8,625,756	(14,836,982)
Comienzo del año	<u>10,988,285</u>	<u>25,825,267</u>
FIN DEL AÑO	<u>19,614,041</u>	<u>10,988,285</u>

(Continúa...)



ELECTROQUIL S.A.

**ESTADOS 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 NETA CON EL EFECTIVO NETO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	9,920,052	1,063,020
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	2,754,567	3,624,101
Amortización de pólizas de seguros	633,732	
Provisión de cuentas incobrables	(944,583)	827,081
Provisión de jubilación y desahucio	125,355	
Castigo de crédito tributario	511,259	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	10,006,273	(39,672,728)
Inventarios	(211,728)	823,865
Gastos anticipados	969,806	16,627
Cuentas por pagar	(6,262,275)	21,549,411
Gastos acumulados por pagar	1,920,314	222,901
Impuesto a la Renta	361,851	
Total ajustes	<u>9,864,571</u>	<u>(12,608,742)</u>
EFECTIVO NETO DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>19,784,623</u>	<u>(11,545,722)</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Gustavo Larrea
Presidente Ejecutivo


Ing. Jorge Mora
Contador General

ELECTROQUIL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

Electroquil S. A. fue constituida en enero 10 de 1992 en Guayaquil, Ecuador con el objeto de dedicarse a la generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, en todas sus manifestaciones.

El Estado Ecuatoriano es el responsable de proveer el servicio público de fuerza eléctrica, satisfaciendo directa o indirectamente las necesidades de energía eléctrica del país y determina las tarifas por la venta de energía y potencia. La Corporación CENACE, Centro Nacional de Control de Energía, es la entidad designada por el estado ecuatoriano para centralizar el control del fluido eléctrico en todo el territorio nacional y es el encargado de liquidar los kilovatios e importes que las empresas generadoras deben facturar a las empresas distribuidoras de energía eléctrica y grandes consumidores.

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. 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 prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos por Venta de Energía y Potencia - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función de la prestación del servicio.

Cuentas por Cobrar Clientes - Se presentan como sigue:

- Los saldos de cuentas por cobrar a empresas distribuidoras de energía eléctrica con una antigüedad mayor a 60 días, son compensados con facturas por pagar a PETROCOMERCIAL, proveedor del combustible. La Administración de la Compañía ha adoptado como práctica contable la compensación de estos saldos en base a lo indicado en los Decretos Ejecutivos emitidos por el Gobierno Nacional, nota 3.
- Cuentas por cobrar a grandes consumidores registran los importes de facturas por cobrar, emitidas por la venta de energía y potencia.

Provisión para Cuentas Incobrables - La provisión para cuentas incobrables esta constituida de acuerdo con estimaciones de la Administración en relación a las cuentas de dudosa recuperación.

Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

Propiedades, Planta y Equipos - Al costo de adquisición. El valor de las propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinarias y equipos, herramientas e instalaciones eléctricas, muebles y enseres, equipos de oficina y laboratorio e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

La Compañía efectúa pagos mensuales por concepto de reparaciones mayores, basado en contrato de mantenimiento que establece que el mantenimiento que será efectuado será cobrado en base al pago de una tarifa por hora de operación de las turbinas, nota 14. Las reparaciones mayores son depreciadas en línea recta en función de los años de vida útil estimada para cada reparación.

Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

3. ESTADO DE EMERGENCIA ELECTRICA EN TODO EL TERRITORIO NACIONAL Y COMPENSACION DE ADEUDOS

El Presidente de la República del Ecuador mediante Decreto Ejecutivo No. 436 expedido en agosto 24 del 2005, declaró el estado de emergencia eléctrica en todo el territorio nacional y facultó al Ministerio de Economía y Finanzas a realizar los ajustes necesarios a la cuota semanal por venta interna de derivados que por Ley transfiere a PETROECUADOR, para permitir que su filial PETROCOMERCIAL, otorgue un plazo de crédito de 120 días por la venta de combustibles a las generadoras térmicas de electricidad. Al vencimiento del plazo de crédito, las acreencias de las empresas generadoras térmicas de electricidad con PETROCOMERCIAL se descontarán de las facturas que las referidas empresas emitan a las distribuidoras por concepto de venta de energía. Este Decreto Ejecutivo estuvo vigente hasta diciembre 24 del 2005.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 1331, expedido en abril 7 del 2006 y publicado en el Registro Oficial No. 253 de abril 19 del 2006, el Presidente de la República del Ecuador nuevamente declaró el estado de emergencia eléctrica en todo el territorio nacional por sesenta días, con el objeto de garantizar la continuidad y suministro del servicio de fuerza eléctrica e incluye principalmente lo siguiente:

- Faculta al Ministerio de Economía y Finanzas a realizar los ajustes necesarios a la cuota semanal por venta interna de derivados, que por ley transfiere a PETROECUADOR, para permitir que su filial PETROCOMERCIAL, otorgue crédito en la venta de combustibles a las empresas generadoras térmicas de electricidad que se encuentran operando legalmente en el país.
- El plazo de crédito será de sesenta días cada vez y al vencimiento del plazo de crédito, las acreencias de las empresas generadoras eléctricas con PETROCOMERCIAL se descontarán de las facturas que las referidas empresas emitan a las empresas distribuidoras por concepto de venta de energía eléctrica.

- El Ministerio de Economía y Finanzas arbitrará los mecanismos técnicos correspondientes a efecto de que los recursos del Presupuesto General del Estado que en aplicación del presente Decreto Ejecutivo fueren asignados a las entidades y organismos del sector público para el pago de sus obligaciones en mora por consumo de energía eléctrica.

Las disposiciones constantes en el Decreto Ejecutivo No. 1331 fueron renovados por sesenta días, en cada ocasión mediante Decretos Ejecutivos No. 1498-A, 1718, 1878, 2100, 070, 228 expedidos en junio 5, agosto 3, septiembre 29, noviembre 27 del año 2006, respectivamente; y Decretos Ejecutivos No. 070 y 228 expedidos en enero 26 y marzo 27 del 2007.

Los Decretos Ejecutivos emitidos en el año 2007, enfatizan la facultad al Ministerio de Economía y Finanzas de compensar las deudas recíprocas y correlacionadas de las empresas distribuidoras, empresas generadoras térmicas y PETROCOMERCIAL por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2007.

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, caja y bancos representan saldos en cuentas corrientes en banco local y del exterior, los cuales incluyen US\$14.8 millones (US\$5.8 millones en el año 2007) que generan rendimientos promedio del 1.20% anual (4.5% anual en el año 2007) sobre saldos mensuales en banco del exterior.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Clientes, neto de compensación, notas 3 y 8:		
Distribuidoras de energía eléctrica	7,262,765	10,328,309
Grandes consumidores	133,241	199,748
Crédito tributario	37,270	2,112,982
Anticipo a proveedores, nota 14	6,701,345	13,601,593
Compañía relacionada, nota 15		421,854
Anticipos de utilidades	483,895	
Otros	23,572	59,586
Provisión para cuentas incobrables	<u>(45,400)</u>	<u>(989,983)</u>
Total	<u>14,596,688</u>	<u>25,734,089</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuentas por cobrar a Clientes - Distribuidoras de energía eléctrica representan facturación por ventas a crédito de energía y potencia, con vencimientos promedio de 15 días a partir de la fecha de emisión de las facturas. La Administración de la Compañía en base a los Decretos Ejecutivos indicados en la nota 3, ha adoptado como práctica contable compensar las facturas por pagar a PETROCOMERCIAL por la compra de combustible con antigüedad mayor a 60 días con los saldos por cobrar a las empresas distribuidoras de energía eléctrica.

Hasta el 31 de diciembre del 2008, la Compañía ha compensado cuentas por pagar a Petrocomercial por US\$114 millones, de los cuales US\$41 millones están sustentados con oficios emitidos por el Ministerio de Economía y Finanzas. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tiene pendiente de recibir autorizaciones del Ministerio de Economía y Finanzas por valores compensados por un total de US\$73 millones.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, crédito tributario representa retenciones en la fuente sujetas a devolución que provienen desde el año 2005 por US\$1,983,707 y US\$2,112,982, respectivamente.

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	989,983	162,902
Provisión		827,081
Reversiones	(944,583)	_____
Saldos al final del año	<u>45,400</u>	<u>989,983</u>

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Combustible	498,912	745,227
Materiales y repuestos	2,125,269	1,701,047
Importaciones en tránsito	<u>92,185</u>	<u>58,364</u>
Total	<u>2,716,366</u>	<u>2,504,638</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	7,600,269	7,938,611
Adquisiciones	10,284,411	3,308,943
Ventas y bajas	(5,500)	(23,184)
Depreciación	<u>(2,754,567)</u>	<u>(3,624,101)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>15,124,613</u>	<u>7,600,269</u>

Al 31 de diciembre del 2008, adquisiciones incluyen principalmente US\$8,452,900 correspondientes a reparaciones mayores efectuadas a las turbinas 185-145 y 185-205, de acuerdo con el contrato de mantenimiento suscrito con Duke Energy International del Ecuador Cía. Ltda.

Al 31 de diciembre del 2008, propiedades, planta y equipos incluyen US\$86,099,258 de activos totalmente depreciados que se mantienen en uso de la Compañía.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(U.S. dólares)	
PETROCOMERCIAL, neto de compensación, notas 3 y 5	414,225	5,157,240
Accionistas	941,745	6,711,308
Compañía relacionada, notas 14 y 15	1,025,990	1,205,704
Centro Nacional de Control de Energía – CENACE	363,436	363,436
Consejo Nacional de Electricidad – CONELEC	189,294	
TransCanada Turbines Inc.	4,415,289	126,964
Retenciones de Impuestos en la fuente e IVA	125,558	72,260
Dividendos por pagar	225,597	146,615
Otros	<u>668,140</u>	<u>399,778</u>
Total	<u>8,369,274</u>	<u>14,183,305</u>

Al 31 de diciembre del 2008, cuentas por pagar a PETROCOMERCIAL representan compras de combustible, los cuales a partir de julio del 2008 se realizan al contado. Al 31 de diciembre del 2007 las compras de combustible tenían vencimientos promedio en 60 días. El saldo por pagar a PETROCOMERCIAL al 31 de diciembre del 2008, está compuesto como sigue:

	(U.S. dólares)
Estado de cuenta de PETROCOMERCIAL a diciembre 31 del 2008 (incluye primera, segunda, tercera, cuarta y quinta compensación de adeudos por US\$9,186,282, US\$13,830,843, US\$2,295,375 US\$15,666,173 y US\$310,022 respectivamente, nota 5)	73,358,747
Menos:	
Saldo de compensación interna realizada por la Compañía, pendiente de recibir autorización por parte del Ministerio de Economía y Finanzas, nota 5	(72,908,100)
Diferencia no conciliada al 31 de diciembre del 2008	<u>(36,422)</u>
Total	<u>414,225</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuentas por pagar accionistas representan disminuciones de capital autorizadas por la Superintendencia de Compañías en el año 2007 y 2005 por US\$6,286,277 (nota 9) y US\$425,032 respectivamente, de los cuales en el año 2008 se efectuaron pagos por US\$5,769,563

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuentas por pagar al CENACE representan valores entregados a la Compañía en el año 2004, los cuales están siendo compensados con deudas vencidas de clientes de acuerdo con autorizaciones del CENACE. Durante los años 2008 y 2007, la Compañía compensó US\$164,298 y US\$110,258, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo por pagar a TransCanada Turbines Inc. representa provisión de facturas por compras de repuestos y reparación de la turbina 3 efectuados en el mes de diciembre del 2008.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2008, el capital social consiste de 12,569,180 acciones de US\$0.50 y 84,317 acciones de US\$0.02 valor nominal unitario.

En septiembre 7 del 2007, según Resolución No.07-G-DIC-0005987 de la Intendencia de Compañías de Guayaquil, se aprobó la disminución de capital social de la Compañía por un total de US\$6,286,277. Esta disminución de capital social fue inscrita en el Registro Mercantil en noviembre 1 del 2007.

Reservas - La composición de las reservas por los años 2008 y 2007 es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(U.S. dólares)	
Reserva de Capital	55,207,963	55,207,963
Reserva Legal	<u>172,758</u>	<u>66,456</u>
Total	<u>55,380,721</u>	<u>55,274,419</u>

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 Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

10. OTROS INGRESOS, NETO

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(U.S. dólares)	
Indemnizaciones	11,376,179	
Ajuste cuentas de Filanbanco		111,459
Venta de energía a Holcim	240,000	240,000
Crédito tributario prescrito	(505,764)	
Utilidad (pérdida) en venta de activos	11,518	(79)
Otros	<u>24,192</u>	<u>25,283</u>
Total	<u>11,146,125</u>	<u>376,663</u>

Indemnizaciones, representa principalmente US\$10.7 millones cancelados a Electroquil S. A. por Resolución del Tribunal Arbitral en diciembre 9 del 2008 referente al caso CIADI No.ARB/04/19. Esta resolución se emite como dictamen final a la demanda interpuesta por la Compañía en agosto del 2004, demandando el arbitraje internacional ante el Centro Internacional de Arreglo de Diferencias Relativas a Inversiones (CIADI), por las violaciones al Tratado entre la República del Ecuador y los Estados Unidos de América sobre promoción y protección recíproca de inversiones, publicado en el Registro Oficial No. 49 del 22 de abril de 1997. La inversión extranjera la realizó Duke Energy Inc., principal accionista de Electroquil S. A., que suscribió dos contratos de compraventa de energía con el Estado Ecuatoriano, a través de INECEL, en 1995 y 1996.

La cuantía del arbitraje propuesto era de aproximadamente US\$20 millones que corresponden US\$7.8 millones a las multas indebidamente impuestas y sus intereses; US\$7 millones a los intereses por la mora en el pago de las planillas previstas en los contratos y US\$5.2 millones por gastos legales en la tramitación del proceso.

La carta acuerdo cumplimiento y ejecución del laudo, establece un monto de US\$10,776,178 que corresponden a US\$5,578,566 por capital y US\$5,197,612 a intereses liquidados hasta el 18 de agosto del 2008. Con la firma de este acuerdo la Compañías, expresamente declaran que renuncian a los intereses generados desde la fecha de la emisión del laudo, esto es agostos del 2008, hasta la fecha de esta carta acuerdo.

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable al 31 de diciembre del 2008, es como sigue:

	(U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	12,228,340
Amortización de pérdidas tributarias	(2,931,160)
Gastos no deducibles	763,055
Ingresos exentos	<u>(827,082)</u>
Utilidad gravable	<u>9,233,153</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>2,308,288</u>

Los movimientos de provisión para impuesto a la renta durante el año 2008 fueron como sigue:

	(U.S. dólares)
Provisión del año	2,308,288
Retenciones en la fuente	<u>(1,946,437)</u>
Saldo al fin del año	<u>361,851</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado hasta el año 1996 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión los años 2005 al 2008, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2008, no superaron el importe acumulado mencionado.

En octubre del 2008, la Compañía presentó el estudio de precios de transferencias correspondiente al año 2007, el cual estableció que las transacciones con partes relacionadas registradas en ese año fiscal fueron efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

13. CUENTAS DE ORDEN

Al 31 de diciembre del 2007, cuentas de orden representan cuentas por cobrar al Ministerio de Energía y Minas, que fueron provisionadas y que corresponden a multas por atrasos en inicio de operaciones comerciales y no cumplimiento con la generación establecida de acuerdo a los contratos de compra-venta de potencia y energía. Este importe fue deducido por el Ministerio de Energía y Minas en las cancelaciones de las facturas.

Durante el año 2008 de acuerdo a lo indicado en la nota 10, la Compañía aceptó lo dispuesto en la Resolución arbitral y reconoció ingresos por US\$10.7 millones.

14. COSTOS Y GASTOS DE OPERACION

	... Diciembre 31...	
	2008	2007
	(U.S. dólares)	
Consumo de combustible	18,376,398	29,278,613
Mantenimiento y reparaciones menores	6,079,008	7,729,165
Gastos por depreciación	2,754,567	3,624,102
Sueldos y salarios	469,707	446,443
Beneficios sociales	147,213	151,154
Arriendos	44,400	44,400
Otros	<u>1,982,071</u>	<u>3,043,881</u>
Total	<u>29,853,364</u>	<u>44,317,758</u>

Mantenimiento y reparaciones menores, representan gastos por mantenimiento de turbinas, de acuerdo con los siguientes contratos:

Contrato de Mantenimiento Principal - En noviembre 1 del 2005, la Compañía suscribió un contrato de mantenimiento principal con la compañía relacionada Duke Energy International del Ecuador Cía. Ltda., mediante el cual se establece que el proveedor será responsable del mantenimiento de las turbinas con las que cuenta la Compañía y que éste podrá subcontratar a otros proveedores para lograr este fin. Este contrato tiene vigencia hasta abril 30 del 2011.

Durante los años 2008 y 2007, Electroquil S. A. registró gastos por mantenimiento de las turbinas efectuados por Duke Energy International del Ecuador Cía. Ltda. por US\$5.6 y US\$5.5 millones, respectivamente, y entregó anticipos para mantenimientos que serán efectuados durante el año 2009 por US\$6.7 millones, que incluyen el impuesto al valor agregado, de acuerdo con los términos establecidos en el contrato.

Contrato de Operación y Mantenimiento - En octubre 22 del 2004, la Compañía suscribió un contrato de operación y mantenimiento con la compañía Wood Group de Ecuador S. A., por un periodo de 10 años, mediante el cual se establece que el proveedor será responsable por la operación, reparación y mantenimientos de rutina y mantenimientos mayores, por lo cual se pagará anualmente un honorario por operación de US\$179,104 a partir de enero 1 del 2005, el mismo que será reajutable anualmente. Durante el año 2008, la Compañía registró como costo de operación US\$435,236 relacionados con este contrato.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, son como sigue:

... Diciembre 31...
2008 2007
(en U.S. dólares)

Cuentas por cobrar:

Duke Energy International LLC		<u>421,854</u>
-------------------------------	--	----------------

Cuentas por pagar:

Duke Energy International del Ecuador Cía. Ltda.	8,392	1,205,704
--	-------	-----------

Duke Energy International LLC	<u>1,017,598</u>	<u> </u>
-------------------------------	------------------	-----------------------------

Total	<u>1,025,990</u>	<u>1,205,704</u>
-------	------------------	------------------

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas no generan intereses y no tienen plazo de vencimiento establecido.

2008 2007
(en U.S. dólares)

Costo y gastos:

Duke Energy International del Ecuador Cía. Ltda.		
--	--	--

Mantenimiento de turbinas, nota 13	5,643,772	5,544,086
------------------------------------	-----------	-----------

Reembolso de gastos	<u>303,587</u>	<u>4,274,755</u>
---------------------	----------------	------------------

Duke Energy International LLC:

Reembolso de gastos	<u>326,311</u>	<u>545,455</u>
---------------------	----------------	----------------

16. DEMANDAS PLANTEADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía mantiene procesos judiciales sobre las siguientes demandas planteadas:

- Recurso de casación de la sentencia dictada por el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2, del 27 de enero del 2004, en donde se reclama a la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) la reposición de US\$1 millón pagado por impuesto de nacionalización de turbina de acuerdo a lo previsto en la Ley de Exoneración de Impuestos a las importaciones por obra y servicios prioritarios del Sector Público. Al 13 de febrero del 2009 no se ha emitido ningún dictamen.
- Impugnaciones propuestas ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 2, en marzo 11 y septiembre 9 del 2004, sobre resoluciones administrativas expedidas por el Gerente del Distrito de Guayaquil en donde se reclama multas impuestas por la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) por US\$552,000 por presuntas contravenciones aduaneras. Al 13 de febrero del 2009, no se ha emitido ningún dictamen.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 16 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
