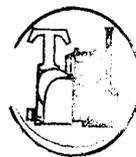


Ing. Dora Rodriguez  
CONTADORA GENERAL  
TERMOESMERALDAS S.A.

35363

**COMPAÑÍA DE  
GENERACION  
TERMOELECTRICA  
ESMERALDAS  
TERMOESMERALDAS S.A.**



TERMOESMERALDAS S.A.  
Fiel copia con original

-----  
FIRMA DE RESPONSABILIDAD

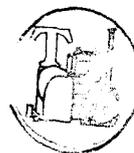
---

**Estados Financieros**  
Año terminado en diciembre 31, 2007  
Con Informe de los Auditores Independientes

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores Accionistas y Junta de Directores de  
**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMOELECTRICA ESMERALDAS  
TERMOESMERALDAS S.A.**

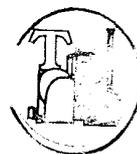
1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de la **COMPAÑÍA DE GENERACION TERMOELECTRICA ESMERALDAS TERMOESMERALDAS S.A.**, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, así como los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos del tercero al séptimo, nuestra Auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría (N.E.A.). Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. No presenciamos la toma física de inventarios al 31 de diciembre del 2007, en razón de que nuestra contratación fue realizada en fecha posterior al cierre del ejercicio, sin embargo a través de la aplicación de otros procedimientos de auditoría hemos observado que existe diferencia entre el inventarios físico y saldo registrado en los estados financieros debido principalmente a errores del sistema contable. En razón de estas circunstancias no nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad del saldo de la cuenta de inventarios incluido en los estados financieros.



**TERMOESMERALDAS S.A.**  
Fiel copia del original

-----  
FIRMA DE RESPONSABILIDAD

4. No hemos recibido respuesta a nuestra confirmación de saldos de cuentas por pagar al Ministerio de Finanzas por un valor de US\$.14,845,447.23, enviada con corte al 31 de diciembre del 2007. Lo que nos ha impedido conocer el efecto sobre los estados financieros si la mencionada confirmación hubiera sido recibida.
5. La Compañía al 31 de diciembre del 2007, no nos proporcionó la documentación de soporte suficiente y competente que respalde el préstamo otorgado al Consorcio Electriandes S.A. & Electroesmeraldas S.A. por un valor de US\$. 80,000.00. En razón de estas circunstancias no nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad del referido importe incluido en los estados financieros adjuntos.
6. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía procedió a realizar un contrato de mutuo con la Empresa Eléctrica los Ríos S.A., con la finalidad de proporcionarle un crédito por un valor de US\$ 705,138.07. Tal como se menciona en la nota 17 numeral 2, constituyéndose en una falta grave a las Normas emitidas en decreto ejecutivo No. 287, publicado en el registro oficial No. 76 de fecha 3 de mayo del 2007, el cual sustituye a las Normas de Austeridad y Control del Gasto Público.
7. Al 31 de diciembre del 2007, no nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad del saldo del costo de ventas reflejado en los estados de resultados por un valor de US\$ 32,687,386.48, tampoco nos fue posible aplicar otros procedimientos de auditoría en razón de que la Compañía no mantiene un sistema de costeo que permita determinar el costo de ventas de la energía producida.
8. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en los párrafos tercero al séptimo, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos la situación financiera de **COMPAÑÍA DE GENERACION TERMOELECTRICA ESMERALDAS TERMOESMERALDAS S.A.**, al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y su flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



TERMOESMERALDAS S.A.  
Fiel copia del original

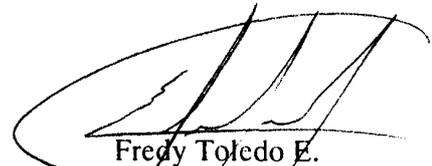
-----  
FIRMA DE RESPONSABILIDAD

9. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de **COMPANÍA DE GENERACION TERMoeLECTRICA ESMERALDAS TERMOESMERALDAS S.A.**, correspondiente al año terminado al 31 de diciembre del 2007, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo 04 del 2008

*Audisupport Cía. Ltda.*

RNAE No. 503

  
Freddy Toledo E.  
SOCIO  
RNC- 170602



TERMOESMERALDAS S.A.  
Fiel copia del original

-----  
FIRMA DE RESPONSABILIDAD

**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMOELECTRICA ESMERALDAS**  
**TERMOESMERALDAS S.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**(Expresado en US Dólares)**

	Diciembre 31,	
	2007	2006
<b>Activos</b>		
Efectivo	830.896,25	11.059.961,71
Inversiones Temporales (Nota 3)	12.705.138,07	15.000.000,00
Cuentas por Cobrar (Nota 4)	99.210.289,96	96.546.575,08
Anticipos y Otras Cuentas por Cobrar (Nota 5)	762.573,06	1.178.136,13
Inventarios (Nota 6)	7.866.268,20	6.830.891,99
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>121.375.165,54</b>	<b>130.615.564,91</b>
Propiedad Planta y Equipos (Nota 7)	24.415.733,24	31.805.742,28
Aval por Cobrar	705.138,07	
Otros Activos Diferidos (Nota 8)	167.001,05	155.573,69
Fideicomiso (Nota 9)	25.424.812,65	
	<b>50.712.685,01</b>	<b>31.961.315,97</b>
	<b>172.087.850,55</b>	<b>162.576.880,88</b>
Cuentas de Orden Deudoras	112.587,14	252.424.398,55
<b>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</b>		
<b>Pasivo Corriente:</b>		
Cuentas por Pagar (Nota 10)	82.983.911,66	74.110.643,51
Obligaciones Fiscales (Nota 11)	654.583,14	972.073,53
Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar (Nota 12)	586.531,92	1.831.495,68
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>84.225.026,72</b>	<b>76.914.212,72</b>
<b>Pasivo no Corriente:</b>		
Obligaciones a Largo Plazo (Nota 14)	14.845.447,23	15.249.200,04
	<b>14.845.447,23</b>	<b>15.249.200,04</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>99.070.473,95</b>	<b>92.163.412,76</b>
<b>Patrimonio de los Socios:</b>		
Capital Social (Nota 15)	8.635.080,00	8.635.080,00
Aportes para Futuras Capitalizaciones	7.067.041,72	7.067.041,72
Reserva Legal (Nota 16)	954.467,04	694.076,20
Reserva de Capital	29.543.496,54	29.543.496,54
Reserva Por Valuación	16.897.020,24	16.897.020,24
Resultados Acumulados	9.920.271,06	7.576.753,42
<b>Total Patrimonio de los Accionistas:</b>	<b>73.017.376,60</b>	<b>70.413.468,12</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>	<b>172.087.850,55</b>	<b>162.576.880,88</b>
Cuentas de Orden Deudoras	112.587,14	252.424.398,55

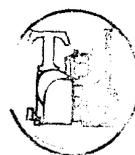


TERMOESMERALDAS S.A.  
**Fiel copia**

RESPONSABILIDAD

**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMOELECTRICA ESMERALDAS**  
**TERMOESMERALDAS S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**(Expresado en US Dólares)**

	Año Terminado en	
	Diciembre 31, 2007	Diciembre 31, 2006
Venta de Energía	45.385.984,98	43.775.625,51
Costo de Ventas	(32.687.386,48)	(34.659.861,06)
<b>Pérdida Bruta en Ventas</b>	12.698.598,50	9.115.764,45
<b>Gastos Operacionales:</b>		
Gastos Operacionales	11.493.520,57	10.525.052,09
Total Gastos de Operación	11.493.520,57	10.525.052,09
<b>(Pérdida) en Operación</b>	1.205.077,93	(1.409.287,64)
<b>Otros Ingresos (Gastos)</b>		
Otros Ingresos	2.739.774,75	5.118.535,11
Gastos Fideicomiso	(4.740,13)	-
Gastos Financieros	(169.293,64)	(1.552.377,72)
Otros Ingresos Neto	2.565.740,98	3.566.157,39
Utilidad antes de Participación de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta	3.770.818,91	2.156.869,75
15% Participación Trabajadores (Nota 13)	565.622,83	323.530,46
25% Impuesto a la Renta (Nota 13)	601.287,60	922.527,32
<b>UTILIDAD NETA</b>	<b>2.603.908,48</b>	<b>910.811,97</b>

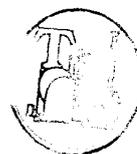


TERMOESMERALDAS S.A.  
 fiel copia del original

-----  
 FIRMA DE RESPONSABILIDAD

**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMoeLECTRICA ESMERALDAS**  
**TERMOESMERALDAS S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**(Expresado en US Dólares)**

	Año Terminado en	
	Diciembre 31,2007	Diciembre 31,2006
<b>Capital Social</b>		
Saldo Inicial y Final	8,635,080,00	8,635,080,00
	8,635,080,00	8,635,080,00
<b>Aportes Futuras Capitalizaciones</b>		
Saldo Inicial y Final	7,067,041,72	7,067,041,72
	7,067,041,72	7,067,041,72
<b>Reserva de Capital</b>		
Saldo Inicial y Final	29,543,496,54	29,543,496,54
	29,543,496,54	29,543,496,54
<b>Reserva por Valuación</b>		
Saldo Inicial y Final	16,897,020,24	16,897,020,24
Saldo Final	16,897,020,24	16,897,020,24
<b>Reserva Legal</b>		
Saldo Inicial	602,995,00	602,995,00
Reserva año 2006	91,081,20	91,081,20
Reserva año 2007	260,390,84	-
	954,467,04	694,076,20
<b>Resultados Acumulados</b>		
Saldo Inicial	7,576,753,42	285,768,84
Reversión provisiones de años anteriores	-	6,471,253,81
Utilidad Neta del Ejercicio	2,603,908,48	910,811,97
Provisión Reserva Legal año 2006	(260,390,84)	(91,081,20)
Saldo Final	9,920,271,06	7,576,753,42
Total Patrimonio de los Accionistas	73,017,376,60	70,413,468,12

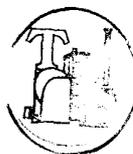


TERMOESMERALDAS S.A.  
 fiel copia del original

FIRMA DE RESPONSABILIDAD

**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMOELECTRICA ESMERALDAS  
TERMOESMERALDAS S.A.  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
(Expresado en US Dólares)**

	Año Terminado en	
	Diciembre 31,2007	Diciembre 31,2006
<b>FLUJO DE CAJA DE PROVENIENTE DE OPERACIONES:</b>		
Efectivo Recibido de Clientes	41.812.614,71	41.706.484,28
Efectivo Pagado a Proveedores, Empleados y Otros	(30.127.350,10)	(21.344.912,38)
Otros Ingreso (Gastos) Netos	2.565.740,98	3.566.157,39
Efectivo Proveniente de Operaciones	<b>14.251.005,59</b>	<b>23.927.729,29</b>
<b>EFFECTIVO UTILIZADO EN INVERSION</b>		
(Aumento) Disminución en Inversiones Temporales	2.294.861,93	(15.000.000,00)
(Aumento) Disminución de Activos Fijos	(236.683,41)	(728.291,88)
(Aumento) Disminución Inversiones Fideicomiso (CFN)	(25.424.812,65)	-
(Aumento) Disminución Avaes por Cobrar	(705.138,07)	-
(Aumento) Disminución en Otros Activos	(4.546,04)	(27.655,88)
Efectivo Utilizado en Actividades de Inversión	<b>(24.076.318,24)</b>	<b>(15.755.947,76)</b>
<b>EFFECTIVO UTILIZADO EN FINANCIAMIENTO</b>		
Aumento (Disminución) en Obligaciones a Largo Plazo	(403.752,81)	(4.446.425,54)
Efectivo utilizado en actividades de Financiamiento	<b>(403.752,81)</b>	<b>(4.446.425,54)</b>
Aumento (Disminución) del Efectivo	(10.229.065,46)	3.725.355,99
Efectivo Inicio del Año	11.059.961,71	7.334.605,72
<b>EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>830.896,25</b>	<b>11.059.961,71</b>



TERMOESMERALDAS S.A.  
Fiel copia del original

-----  
FIRMA DE RESPONSABILIDAD

**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMoeLECTRICA ESMERALDAS**  
**TERMOESMERALDAS S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**(Expresado en US Dólares)**

	<i>Año Terminado en</i>	
	<u>Diciembre 31,2007</u>	<u>Diciembre 31,2006</u>
<b>FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES:</b>		
Utilidad del Ejercicio	2.603.908,48	910.811,97
<b><u>Ajustes para Conciliar el Ingreso en Efectivo Proveniente de Operaciones:</u></b>		
Provisión de Crédito Incobrables	154.574,03	1.301.789,71
Depreciación	7.729.967,51	7.091.976,21
Amortización	161.436,73	
Ajuste de Activos con Resultados	(136.324,89)	71.188,26
Ajuste de Pasivos con Resultados	-	2.979.869,25
<b>VARIACIONES EN ACTIVOS:</b>		
(Aumento) Disminución en Cuentas por Cobrar	(2.785.239,08)	(1.565.891,75)
(Aumento) Disminución en Inventarios	(1.035.376,21)	222.783,13
(Aumento) Disminución de Otros Activos	247.245,02	(726.032,61)
<b>VARIACIONES EN PASIVOS:</b>		
Aumento (Disminución) en Cuentas por Pagar	8.873.268,15	14.502.018,47
Aumento (Disminución) en Obligaciones Fiscales	(317.490,39)	(307.871,03)
Aumento (Disminución) en Otros Pasivos	(1.244.963,76)	(552.912,32)
<b>EFFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES</b>	<b><u>14.251.005,59</u></b>	<b><u>23.927.729,29</u></b>



TERMOESMERALDAS S.A.  
 Fiel copia del original

-----  
 FIRMA DE RESPONSABILIDAD

**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMOELECTRICA ESMERALDAS**  
**TERMOESMERALDAS S.A**  
**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

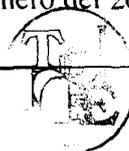
- 1 Constitución y Objeto**      **COMPAÑÍA DE GENERACION TERMOELECTRICA ESMERALDAS TERMOESMERALDAS S.A.**, se constituyo en la ciudad de Quito Ecuador el 16 de diciembre de 1998. Su actividad principal, es la producción de energía eléctrica, para lo cual está facultada a realizar todas las actividades relacionadas con este objetivo que comprende la administración, operación, mantenimiento, compra importación de equipos materiales, repuestos y contratación de los servicios necesarios para optimizar su administración; realizar la reposición total o parcial de las instalaciones y las ampliaciones que se resuelvan y en consecuencia la planificación, construcción y montaje de nuevas unidades de generación; y suscripción de contratos de compraventa de energía con las empresas de distribución, grandes consumidores y exportadores. Para el cumplimiento del objeto social, la Compañía podrá celebrar todos los actos y contratos necesarios que se relacionen con aquel, en el cual se incluye la constitución de nuevas Compañías en el país o en el exterior.

**OPERACIÓN**

- 2 Bases de Presentación**      Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, los cuales quieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros y efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueda llegar a diferir en su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

**Implementación de NIIF**      Normas Internacionales de Información Financiera

Con fecha 21 de agosto del 2006, mediante resolución No. 06.Q.IC1-004, de la Superintendencia de Compañías publicada en el registro oficial No. 348 del 4 de septiembre del 2006, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), disponer que las Normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de enero del 2009.



TERMOESMERALDAS S.A.  
Fiel copia del original

-----  
FIRMA DE RESPONSABILIDAD

**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMoeLECTRICA ESMERALDAS**  
**TERMOESMERALDAS S.A**  
**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

...Nota 2

Los años 2008 y 2009 serán períodos de ejecución y estructuración intensa para las compañías ecuatorianas que están bajo el control de la Superintendencia de Compañías, ya que la implantación de las NIIF requerirá un trabajo arduo de cambios y administración de riesgos.

Las planillas de cálculo para NIIF desarrollaran soluciones integradas; rutinas y procesos estándares que generen cambios integrales a las operaciones diarias del giro normal del negocio.

**Índices de Precios al Consumidor**

El porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos es como sigue:

Año Terminado en Diciembre 31	Variación Porcentual
2003	6
2004	3
2005	4
2006	2.87
2007	2.70

**Inversiones Temporales**

Corresponde principalmente a saldos de las inversiones que mantiene la Compañía en instituciones financieras locales, con un vencimiento no mayor a 360 días.

**Inventarios**

Están registrados al costo de adquisición los mismos que no exceden el valor de mercado.

El método de valoración de inventarios es determinado sobre la base costo promedio.

**Propiedad Planta y Equipo**

Se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Las erogaciones por reparación se cargan a los resultados del año y los gastos por mejoras son activados. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados y establecidos por el Sistema Uniforme de Cuentas del Sistema Eléctrico SUCOSE.



TERMOESMERALDAS S.A.  
Copia del original

-----  
FIRMA DE RESPONSABILIDAD

**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMOELECTRICA ESMERALDAS**  
**TERMOESMERALDAS S.A**  
**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

...Nota 2

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	7%
Carreteras y Puentes	2%
Mejoras en Propiedades	2.89% y 3,03%
Maquinarias y Equipos	8%
Equipo Liviano de Planta	10%
Vehículos	20%
Equipo de Oficina y Comunicación	10%
Equipo de Computo	33.33%
Muebles y Enseres	10%
Herramientas	10%
Otros	10%

La Compañía tomando como base la resolución No. 00.Q.IC1.013, emitida por la Superintendencia de Compañías y publicada en el registro oficial No. 146, del 22 de agosto del 2000, decidió en el año 2003, revalorizar sus activos.

**Fideicomiso  
Proyectos de  
Expansión**

**CONSTITUYENTE:** TERMOESMERALDAS S.A.  
**A Favor de:** CORPORACION FINANCIERA NACIONAL CFN.

**Beneficiario:**

**Fecha:** 13 de agosto del 2007.

**Objeto:** la empresa TERMOESMERALDAS, autorizo la conformación de un fideicomiso para el uso y administración de los recursos líquidos de la compañía, por un monto inicial de USD 20,000,000.00., con el fin de desarrollar un proyecto hidroeléctrico de entre 25 y 50 MW de potencia

**Monto:** USD. 1,000,00

**MIEMBROS DE LA JUNTA DEL FIDEICOMISO:**  
Ingenieros Alberto Cruz, Luís Sper, Fernando Merino.

**CERTIFICADOS DE DEPOSITO:**

El detalle de los certificados de depósitos se encuentra en la nota 9



TERMOESMERALDAS S.A.  
Fiel copia del original

-----  
FIRMA DE RESPONSABILIDAD

**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMOELECTRICA ESMERALDAS**  
**TERMOESMERALDAS S.A**  
**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

... Nota 2

**3.- REFORMAS AL FIDEICOMISO PARA PROYECTOS DE EXPANSION**  
**CONSTITUYENTE:** TERMOESMERALDAS S.A.  
**A Favor de:** CORPORACION FINANCIERA NACIONAL CFN.  
**Beneficiario:**  
**Fecha:** 05 de NOVIEMBRE del 2007.  
**Objeto:** la empresa TERMOESMERALDAS, autorizo la conformación de un fideicomiso para el uso y administración de los recursos líquidos de la compañía, por un monto inicial de USD 20.000.000,00., con el fin de desarrollar un proyecto hidroeléctrico de entre 25 y 50 MW de potencia  
**Monto:** USD. 1.000,00

**Ventas** Corresponden a los ingresos generados por concepto de la venta de energía eléctrica a las Empresas de Distribución de Propiedad del Fondo de Solidaridad y a grandes consumidores, negociaciones que se encuentran respaldadas con contratos de venta de energía a plazo (PPA), además de las negociaciones realizadas en el mercado ocasional spot.

**Costo de Ventas** El costo de venta de la energía producida por la Compañía es determinado matemáticamente a través de la acumulación de cuentas en su estado de resultados, en razón de que Termoesmeraldas S.A. no dispone de un adecuado sistema de costeo.

**Informe de Análisis pago de Remuneraciones y Utilidades.** Según lo manifestado en el borrador del informe de Contraloría General del Estado del oficio 105-JLG-TE-07 del 8 de febrero del 2007, se ha determinado que la remuneración mensual unificada establecida en la compañía fue superior a las escalas establecidas por la SENRES, por lo que se debían mantener dichos valores establecidos al 01 de enero del 2004, en cumplimiento a lo dispuesto en el segundo inciso del Art. 127 de la Codificación de la Ley orgánica de servicio civil y carrera administrativa, por lo que se determina que no se aplicó correctamente la normas de la Ley y el Reglamento de la LOSCCA. Que se deberían aplicar a las escalas de sueldos.



TERMOESMERALDAS S.A.  
riel copia del original

-----  
FIRMA DE RESPONSABILIDAD

**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMoeLECTRICA ESMEERALDAS**  
**TERMOESMERALDAS S.A**  
**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

...Nota 2

En lo referente a las utilidades se han ido cancelando de acuerdo a lo establecido en las disposiciones transitorias quinta de la Ley orgánica de servicio civil y carrera administrativa por tratarse de una compañía de derecho privado en la cual el estado tiene una participación mayoritaria de recursos.



TERMOESMERALDAS S.A  
Fiel copia del original

-----  
FIRMA DE RESPONSABILIDAD

**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMOELECTRICA ESMERALDAS**  
**TERMOESMERALDAS S.A**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresado en US Dólares)**

**3 Inversiones Temporales** Un resumen de esta cuenta es como sigue:

Diciembre 31,  
2007

**Instituciones Financieras Locales**

Banco del Austro

Depósito a Plazo fijo, por 122, días con una tasa de interés del 6,50%, anual y vencimiento en Enero del 2008.

12,000,000.00

Territorial

Depósito a plazo fijo, por 47, días con una tasa de interés del 9,00%, anual y vencimiento en Enero del 2008.

705,138.07

12,705,138.07

**4 Cuentas por Cobrar** Un resumen de esta cuenta es como sigue:

Diciembre 31,  
2007                      2006

Clientes por Cobrar (1)	93,884,905.63	89,628,650.19
CENACE (2)	10,441,201.32	10,488,542.98
Otras Cuentas por Cobrar	311,092.05	2,419,269.03
Anticipo a Proveedores y Contratos	1,508,339.10	791,942.63
Cuentas por Cobrar Inventarios	27,784.97	30,554.97
Préstamos Empleados	17,905.63	13,979.99
	<u>106,191,228.70</u>	<u>103,372,939.79</u>
Menos Provisión Cuentas Incobrables (3)	6,980,938.74	6,826,364.71
	<u>99,210,289.96</u>	<u>96,546,575.08</u>

(1) a Continuación se presenta el detalle de la cartera separado por edades de vencimiento:



TERMOESMERALDAS S.A. 14  
Fiel copia con original

.....  
FIRMA DE RESPONSABILIDAD

**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMOELECTRICA ESMERALDAS**  
**TERMOESMERALDAS S.A**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresado en US Dólares)**

...Nota 4

	Diciembre 31,	
	2007	2006
Vencimiento entre 2191 y 1801 días	1,144,072.08	1,200,008.88
Vencimiento entre 1826 y 1440 días	2,040,945.69	2,050,617.82
Vencimiento entre 1461 y 1081 días	10,125,264.39	10,399,126.16
Vencimiento entre 1095 y 721 días	30,246,653.34	32,649,241.57
Vencimiento entre 730 y 361 días	32,565,374.20	33,166,057.20
Vencimiento mayor a 360 días	2,184,813.37	10,163,598.75
Vencimiento menor a 360 días	15,577,782.56	-
<b>Total Distribuidores y Grandes Consumidores</b>	<b>93,884,905.63</b>	<b>89,628,650.38</b>
<b>Cartera CENACE con vencimiento mayor a 361</b>	<b>10,441,201.32</b>	<b>10,488,542.98</b>
	<b>104,326,106.05</b>	<b>100,117,193.17</b>

(2) Corresponde a la venta de energía del Mercado Eléctrico Mayorista realizada a través del CENACE, hasta el 16 de octubre del año 2003, fecha en la cual se promulgó el Decreto Ejecutivo No. 923, en el que se estableció que la venta de energía eléctrica y el cobro por este concepto lo realizaría directamente la Compañía Generadora; al 31 de diciembre del 2007, esta cuenta no ha tenido movimiento por concepto de recuperación de valores.

(3) El movimiento de la provisión acumulada de cuenta incobrables es como sigue

	Diciembre 31,	
	2007	2006
Saldo inicial	6,826,364.71	5,524,575.00
Gastos del año	154,574.03	1,301,789.71
	<b>6,980,938.74</b>	<b>6,826,364.71</b>

Tal como se menciona en el art. 10, numeral 11 párrafo 5 (eliminación definitiva de los créditos incobrables), de la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía no ha dado de baja de su cartera las cuentas por cobrar que han constado como tales por más de cinco años en sus registros contables.



TERMOESMERALDAS S.A 15  
 fiel copia del original

-----  
 FIRMA DE RESPONSABILIDAD

**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMOELECTRICA ESMERALDAS**  
**TERMOESMERALDAS S.A**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresado en US Dólares)**

**5 Anticipos y otras cuentas por cobrar** Un resumen de esta cuenta es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2007	2006
Impuestos anticipados (Retención en la Fuente)	612,259.61	686,744.18
Anticipo impuesto a la Renta	5,874.68	321,886.34
Seguros Pagados por anticipado	144,438.77	169,505.61
	762,573.06	1,178,136.13

**6 Inventarios** Un resumen de esta cuenta es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2007	2006
Repuestos en General	5,623,046.31	4,882,458.27
Materiales en General	788,186.75	808,384.78
Combustibles y Lubricantes	951,517.06	677,646.29
Bodega de Herramientas	208,390.07	208,399.59
Bodega de Químicos	252,032.34	193,702.95
Suministros	43,439.84	37,825.93
Importaciones en Tránsito	5,628.36	28,446.71
	7,872,240.73	6,836,864.52
Menos Reserva para Inventarios Obsoletos	5,972.53	5,972.53
	7,866,268.20	6,830,891.99



TERMOESMERALDAS S.A.  
Fiel copia del original

16

-----  
FIRMA DE RESPONSABILIDAD

**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMoeLECTRICA ESMERALDAS**  
**TERMOESMERALDAS S.A**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresado en US Dólares)**

**7 Propiedad  
 Planta y  
 Equipo**

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2007	2006
Terrenos	820,000.00	820,000.00
Carreteras caminos y Puentes	91,179.21	91,179.21
Edificios	9,745,278.88	9,745,278.88
Mejoras en Propiedades	676,643.00	676,643.00
Maquinaria y Equipos	73,738,808.30	73,738,808.30
Equipo Liviano de Planta	646,087.25	474,229.40
Equipos de Oficina y Comunicación	190,720.22	134,279.08
Vehículos Pesados	45,022.88	45,022.88
Vehículos Livianos	253,642.04	315,144.60
Equipo de Computo	280,784.35	255,533.49
Muebles y Enseres	84,837.97	66,182.92
Herramientas	404,506.32	348,855.01
	<u>86,977,510.42</u>	<u>86,711,156.77</u>
Menos Depreciación Acumulada	<u>62,561,777.18</u>	<u>54,905,414.49</u>
	<u>24,415,733.24</u>	<u>31,805,742.28</u>

El movimiento de Propiedad Planta y Equipo es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2007	2006
<b>Costo:</b>		
Saldo Inicial	86,711,156.77	86,314,428.09
Adiciones	236,683.41	728,291.87
Retiros	(72,335.34)	(331,563.19)
Ajustes y Reclasificaciones	102,005.58	-
	<u>86,977,510.42</u>	<u>86,711,156.77</u>
<b>Depreciación Acumulada:</b>		
Saldo Inicial	54,905,414.49	47,977,374.96
Gasto del Año	7,729,967.51	7,143,244.78
Retiros	(57,153.27)	(215,205.25)
Ajustes y Reclasificaciones	(16,451.55)	-
	<u>62,561,777.18</u>	<u>54,905,414.49</u>



17  
 TERMOESMERALDAS S.A  
 Fiel copia del original

.....  
 FIRMA DE RESPONSABILIDAD

**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMOELECTRICA ESMERALDAS**  
**TERMOESMERALDAS S.A**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresado en US Dólares)**

**8 Otros  
Activos  
Diferidos**

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2007	2006
Programas Software	367,855.79	328,892.53
Mantenimiento Preventivo Turbina	131,782.72	-
Biblioteca	17,447.18	16,680.13
Bienes Muebles en Comodato	12,542.64	11,191.58
	529,628.33	356,764.24
Menos Amortización Acumulada otros Activos	362,627.28	201,190.55
	167,001.05	155,573.69

**9 Fideicomiso  
Proyecto de  
Expansión**

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2007	2006
CFN Proyecto de Expansión	25,000,000.00	-
Intereses Inversiones Fideicomiso	424,812.65	-
	25,424,812.65	-

El detalle de los certificados de aportación es como sigue:

BANCO	FECHA	CUENTA	VALOR	TASA	PLAZO
BOLIVARIANO	21-09-07	05001DPV018172-5	2,000,000.00	6.00%	122 días
M. PICHINCHA	21-09-07	216402311	1,000,000.00	6.50%	122 días
M. PICHINCHA	21-09-07	216402312	2,000,000.00	6.50%	122 días
M. PICHINCHA	21-09-07	216402313	2,000,000.00	6.50%	122 días
UNIBANCO	21-09-07	1760240001568	3,000,000.00	6.50%	122 días
M JARAMILLO	28-09-07	70502963	3,500,000.00	6.85%	122 días
M BENALCAZAR	12-09-07	1700009508	6,500,000.00	6.75%	177 días
LLOYDS BANK	01-11-07	33060	3,000,000.00	6.00%	180 días
PACIFICO	01-11-07	261389263	2,000,000.00	7.00%	180 días
			25,000,000.00		



**TERMOESMERALDAS S.A**  
Fiel copia del original

.....  
FIRMA DE RESPONSABILIDAD

**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMOELECTRICA ESMERALDAS**  
**TERMOESMERALDAS S.A**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresado en US Dólares)**

**10 Cuentas por Pagar** Un resumen de esta cuenta es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2007	2006
Petrocomercial por Pagar (1)	81,853,151.42	73,309,062.90
Otras Cuentas por Pagar	445,581.99	742,135.74
Otros Pasivos	685,178.25	-
Contribuciones y Retenciones por Pagar	-	59,444.87
	82,983,911.66	74,110,643.51

(1) Con fecha 7 de noviembre del 2007, TERMOESMERALDAS S.A., firma un convenio de pago con PETROCOMERCIAL, mediante el cual se compromete a cancelar la suma de US\$ 16,000,000.00, de capital correspondiente a la deuda por concepto de compra de combustible y US\$ 923,313.54, por concepto de intereses de mora calculados hasta el 30 de septiembre del 2007.

La mencionada obligación será cancelada en 24 cuotas, mensuales las mismas que incluirán capital e intereses.

Para garantizar el pago total de la deuda TERMOESMERALDAS entrega 24 garantías de cobro inmediato.

**11 Obligaciones Fiscales** Un resumen de esta cuenta es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2007	2006
Retenciones en la Fuente	19,565.01	21,154.63
Retenciones de IVA	26,572.64	28,391.58
IVA en Ventas	1,200.00	-
Impuesto a la Renta Trabajadores	5,957.89	-
Impuesto a la Renta Compañía año (1)	601,287.60	922,527.32
	654,583.14	972,073.53

(1) Ver nota 13


**TERMOESMERALDAS S.A. 19**  
 fiel copia del original  
 -----  
 FIRMA DE RESPONSABILIDAD

**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMOELECTRICA ESMERALDAS**  
**TERMOESMERALDAS S.A**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresado en US Dólares)**

**12 Gastos Acumulados y Otras Cuentas por Pagar**

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

		Diciembre 31,	
		2007	2006
	Contratos de Tercerización	-	208,356.35
	Beneficios Sociales	4,642.19	62,351.85
	IESS	16,266.90	24,849.10
	15% participación trabajadores años anteriores	-	1,212,407.92
(1)	15% Participación Trabajadores	565,622.83	323,530.46
(1)	Ver nota 13	586,531.92	1,831,495.68

**13 Provisiones Finales**

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

Diciembre 31, 2007

Constituyen el 15% Participación Trabajadores y Empleados y el 15% y 25%, del Impuesto a la Renta:

**Conciliación para el cálculo de la Participación Trabajadores y Empleados**

	Utilidad antes de la Participación Empleados e Impuestos	3,770,818.91
(1)	15% Participación Trabajadores y Empleados	565,622.83

**Conciliación para el cálculo del Impuesto a la Renta**

	Utilidad antes de Participación Trabajadores	3,770,818.91
	(-) 15% Participación Trabajadores	565,622.83
	(-) Amortización de Pérdidas	801,299.02
	(+) Gastos no Deducibles en el País	1,253.35
	Base Imponible Impuesto a la Renta	2,405,150.41
(2)	25% Impuestos a la Renta Causado	601,287.60
	(-) Anticipos	5,874.68
	(-) Retenciones en la Fuente	507,470.54
	Impuesto a la Renta por Pagar	87,942.38

**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMOELECTRICA ESMERALDAS  
TERMOESMERALDAS S.A  
Notas a los Estados Financieros  
(Expresado en US Dólares)**

**...Nota 13**

**Participación Trabajadores** (1) De conformidad a la disposición transitoria Quinta de la Ley de Servicio Civil y Carrera Administrativa. En las entidades de derecho privado en las cuales las Instituciones del estado tiene participación mayoritaria de recursos públicos ningún trabajador podrá percibir por concepto de utilidades anuales una suma superior al 1.5 veces el Producto Interno Bruto (PIB) por habitante del año inmediato anterior. Los excedentes de las utilidades de estas empresas, serán irrepartibles y se destinarán a la ejecución de programas de desarrollo humano que demande la población ecuatoriana; para este fin, dichos excedentes serán depositados íntegramente en la cuenta que mantiene el fondo de solidaridad en el banco central del Ecuador, a más tardar dentro de los treinta días siguientes a la fecha de liquidación de utilidades.

**Impuesto a la Renta** (2) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula el 25%, sobre las utilidades sujetas a distribución. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

**14 Obligaciones a Largo Plazo**

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2007	2006
Préstamos por Pagar Ministerio de Finanzas (1)	14,845,447.23	14,845,447.23
Otras Provisiones	-	403,752.81
	14,845,447.23	15,249,200.04

(1) Corresponde a la Obligación asignada por el Directorio del INECEL mediante Resolución No. 121/98, tomada en la sesión realizada el 17 de noviembre de 1998.

**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMOELECTRICA ESMERALDAS**  
**TERMOESMERALDAS S.A**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresado en US Dólares)**

---

- 15 Capital Social** El capital social de la Compañía está constituido por 215.877, acciones con un valor de US\$ 40.00, cada una, de las cuales 148.956, son acciones nominativas, ordinarias, iguales e indivisibles y 66.921, son acciones nominativas preferentes. Las acciones preferentes confieren a su titular ventajas en la distribución y pago de las utilidades y en el reembolso del capital y otros privilegios, no tienen derecho a voto salvo los casos previstos en el artículo 4 del reglamento para la emisión de acciones preferentes emitido por la Superintendencia de Compañías.
- 16 Reserva Legal** De acuerdo con disposiciones legales, por lo menos el 10%, de la utilidad anual, debe transferirse a la reserva legal hasta completar el 50%, del capital pagado de la Compañía. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo excepto en el caso de liquidación de la Compañía pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operación o para aumentos de capital.
- 17 Pérdidas Acumuladas** La Ley de Régimen Tributario Interno y el reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores, dentro de los cinco ejercicios siguientes a aquel en el que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25%, de la utilidad neta del año.
- 18 Información Financiera Especial**

El presente análisis se realiza tomando en consideración el Decreto Ejecutivo 287 publicado en el Registro Oficial No. 76 del jueves tres de mayo del 2007 que sustituye al Decreto Ejecutivo No. 2568 del Registro Oficial No. 534 del 01 de marzo del 2005, el cual contenía las Normas de Austeridad y Control del Gasto Público.

**1.- Mediante Decreto Ejecutivo 287 publicado en el Registro Oficial No. 76 del jueves tres de mayo del 2007 en su Art. 1 deroga las Normas de Austeridad y Control del Gasto Público,** publicadas en el Registro Oficial 534 del 01 de marzo del 2005 mediante decreto No. 2568.

2.- Que en el Art. 2 del referido decreto establece "En las instituciones del Estado señaladas en el Art. 2 del estatuto del Régimen Jurídico Administrativo de la Función Ejecutiva y en las entidades de derecho privado cuyo capital social, patrimonio, fondo o participación este integrado en el cincuenta por ciento o más por Instituciones del Estado o recursos públicos, se prohíbe la entrega de donaciones, ayudas o subvenciones a favor de



TERMOESMERALDAS S.A.  
Fiel copia del original

22

FIRMA DE RESPONSABILIDAD

...Nota 18

cualquier persona natural o jurídica, pública o privada, así como festejos, agasajos o recepciones a excepción de aquellos actos conmemorativos o protocolarios.”

**a) Observación**

**CONTRATO DE MUTUO ENTRE TERMOESMERALDAS S.A., Y LA EMPRESA ELECTRICA LOS RIOS C.A.**

**Otorga:** TERMOESMERALDAS S.A.

**A Favor de:** EMPRESA ELECTRICA LOS RIOS C.A.

**Beneficiario:**

**Fecha:** 20 de diciembre del 2007.

Que el directorio de TERMOESMERALDAS en sesión del 17 de diciembre del 2007, aprueba el otorgamiento de un préstamo de mutuo por un monto de 705.138,07, representado en un certificado nominativo de deposito a plazo con valor de de capital 705.138,07 y un valor neto de 818.467,86 según resolución de directorio RD-2007-285

**Objeto:** El directorio de la empresa TERMOESMERALDAS, APRUEBA, otorgar un préstamo a favor de la EMPRESA ELECTRICA LOS RIOS C.A., el objeto del préstamo esta representado en el certificado de deposito bancario No. PF000100299807, que genera un interés anual del 9% certificado de depósito expedido por el Banco Territorial el 21 de noviembre del 2007, que vence el 07 de septiembre del 2009, certificado que es cedido en propiedad por TERMOESMERALDAS S.A., a favor de EMPRESA ELECTRICA LOS RIOS C.A., quien se obliga a cancelar la misma cantidad recibida mas los intereses a la misma tasa que genere el certificado que se le traspasa en propiedad.

**Monto:** USD. 705.138,07

**b) Comentario**

En referencia al Art. 2 que hacemos referencia en los párrafos anteriores se ha podido observar que TERMOESMERALDAS S.A., ha concedido un préstamo (AYUDAS) por USD 705.138,07 dólares de los Estados Unidos de Norteamérica a una sociedad que se encuentra dentro del sector eléctrico, lo que claramente está contraviniendo la prohibición de prestar ayudas a personas jurídicas según lo establecido en el mencionado artículo al que hacemos referencia



TERMOESMERALDAS S.A. 23  
Fiel copia del original

-----  
FIRMA DE RESPONSABILIDAD

**COMPAÑÍA DE GENERACION TERMOELECTRICA ESMERALDAS**  
**TERMOESMERALDAS S.A**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresado en US Dólares)**

---

...Nota 18

**c) Observación**

CONTRATO PARA ADQUISICION DE SHOW DE ORQUESTAS, GRUPO Y VARIOS.

**Fecha:** 14 de diciembre del 2007

**Otorgado:** TERMOESMERALDAS S.A.

**A Favor de:** Perea Lara Stone.

**Objeto:** Contrato de local la Pradera, Amplificación, Saloneros, Decoración de local, orquestas y grupos musicales, ha realizarse el 28 de diciembre del 2007.

**Monto:** USD. 14.600,00 más el IVA.

**d) Comentario**

Que el Art. 2 del decreto ejecutivo 287 publicado en el registro oficial No. 76 del 03 de mayo del 2007, manifiesta: "**se prohíbe** la entrega de donaciones, ayudas o subvenciones a favor de cualquier persona natural o jurídica, pública o privada, **así como festejos, agasajos o recepciones a excepción de aquellos actos conmemorativos o protocolarios.**" Por lo citado determinamos que el contrato realizado entre TERMOESMERALDAS S.A. y el señor Perea Lara Stone, por un valor de USD 14.600,00 dólares de los Estados Unidos de Norteamérica incumple expresamente lo manifestado en el decreto ejecutivo en el que regula este tipo de convenios el que no ha servido como fuente para analizar este tipo de actos decreto que sustituye el decreto que regulaba las Normas de Austeridad y Control del Gasto Público.

**19 Eventos Subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2007, y la fecha de preparación de nuestro informe (04 de marzo del 2008), no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudiere tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---

TERMOESMERALDAS S.A.  
Copia del original

24

FIRMA DE RESPONSABILIDAD