

PKF

Auditors &
Financial Advisors

87360

- Registrar
- análisis de por-
tamento
φ

COMPAÑÍA DE GENERACIÓN TERMOELÉCTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A.

Informe sobre el examen de los
Estados Financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2007 y 2006



Anterior Auditoría 2007
en caja 1008

COMPAÑÍA DE GENERACIÓN TERMOELÉCTRICA PICHINCHA,
TERMOPICHINCHA S.A.

ABREVIATURAS Y SIGLAS UTILIZADAS

| | | |
|------------------------|---|--|
| CISEE | : | Comisión Interinstitucional del Sector Eléctrico Ecuatoriano |
| CONELEC | : | Consejo Nacional de Electricidad |
| EMELEC O E.E.E. | : | Empresa Eléctrica del Ecuador |
| INECEL | : | Instituto Ecuatoriano de Electrificación |
| LRSE | : | Ley de Régimen del Sector Eléctrico |
| MWh | : | Megavatios hora = 1,000 Kilovatios hora |
| MEM | : | Mercado Eléctrico Mayorista |
| NEC | : | Normas Ecuatorianas de Contabilidad |
| NIIF | : | Normas Internacionales de Información Financiera |
| SPOT | : | Mercado Ocasional |
| SRI | : | Servicio de Rentas Internas |
| SUCOSE | : | Sistema Uniforme de Cuentas Contables del Sector Eléctrico |
| US\$ | : | Dólares Estadounidenses |
| VAD | : | Valor Agregado de Distribución |

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y al Accionista de
Compañía de Generación Termoeléctrica Pichincha, TERMOPICHINCHA S.A.
Quito, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de **Compañía de Generación Termoeléctrica Pichincha, TERMOPICHINCHA S.A.**, al 31 de diciembre del 2007, y los estados conexos de resultados, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha (expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría. Los estados financieros de la **Compañía de Generación Termoeléctrica Pichincha, TERMOPICHINCHA S.A.**, al 31 de diciembre del 2006, que se incluyen en este informe para fines comparativos, fueron auditados por otros auditores independientes, quienes con fecha 17 de mayo del 2007 emitieron su opinión con dos limitaciones, relacionadas con la falta de confirmación de saldos de las empresas eléctricas distribuidoras y la falta de información relacionada con la cuentas por cobrar al CENACE.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. La Compañía no ha provisionado el pago de US\$792,881.00, como resultado del dictamen del Juez, a favor del ex asesor legal, por el juicio planteado por honorarios no satisfechos. Los asesores legales han apelado y han acudido a la Procuraduría General del Estado para obtener su pronunciamiento sobre la nulidad de este proceso.
4. La Compañía mantiene registrado por cobrar US\$4,673,876.11 al Centro Nacional de Control de Energía - CENACE, sin embargo el oficio del CENACE del 14 de junio del 2004 afirma que corresponde a cuentas por cobrar a varias Empresas asociadas. No se ha constituido una provisión por el riesgo de incobrabilidad que presenta esa cuenta, por cuanto según la Administración de la Compañía considera que no es requerida esta provisión ya que de acuerdo con la segunda disposición transitoria de la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen del Sector Eléctrico se dispone que el Ministerio de Economía y Finanzas compense a través del respectivo cruce de cuentas por cobrar o por pagar, la venta de energía a los distribuidores efectuada durante el período del 1 de Abril de 1999 al 31 de Diciembre de 2005; reconociéndose por tanto la existencia de un déficit tarifario en el sector eléctrico.

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil | Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito | Ecuador

5. En nuestra opinión, sujeto al efecto de lo mencionado en los párrafos 3 y 4, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la **Compañía de Generación Termoeléctrica Pichincha, TERMOPICHINCHA S.A.**, al 31 de diciembre del 2007 y el resultado de su operación, cambios en el patrimonio y del flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

PKF & Co.

8 de febrero del 2008
Guayaquil, Ecuador



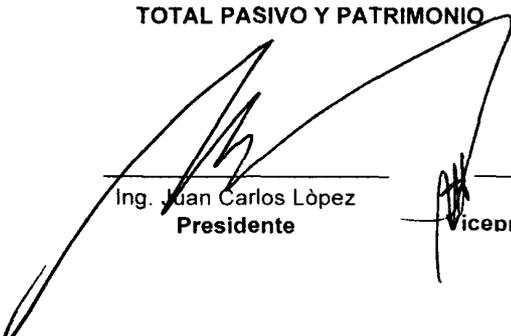
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015



COMPAÑÍA DE GENERACION TERMoeLECTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

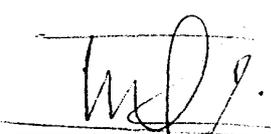
| | <u>Al 31 de diciembre del</u> | |
|---|-------------------------------|----------------------|
| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
| <u>ACTIVO</u> | | |
| ACTIVOS CORRIENTES | | |
| Fondos disponibles (Nota C) | 377,311.49 | 85,010.09 |
| Inversiones temporales (Nota D) | 869,911.84 | 383,257.37 |
| Cuentas por cobrar (Nota E) | 18,387,551.33 | 37,679,230.78 |
| Inventarios (Nota F) | 4,050,630.59 | 3,657,077.77 |
| Gastos pagados por anticipado (Nota G) | 1,926,375.97 | 381,509.38 |
| Total activos corrientes | 25,611,781.22 | 42,186,085.39 |
| CONVENIOS DE COBROS A LARGO PLAZO (Nota H) | 17,680,003.65 | 1,441,690.11 |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Nota I) | 14,450,772.87 | 13,613,326.94 |
| ESTUDIOS Y OBRAS (Nota J) | 239,488.32 | 3,248.00 |
| OTROS ACTIVOS (Nota K) | 254,879.11 | 172,853.12 |
| TOTAL ACTIVO | 58,236,925.17 ✓ | 57,417,203.56 |
| <u>PASIVO Y PATRIMONIO</u> | | |
| PASIVO CIRCULANTE | | |
| Cuentas y Documentos por pagar (Nota L) | 23,826,682.73 | 25,067,063.75 |
| PASIVO A LARGO PLAZO (Nota M) | 3,071,644.34 | 4,036,524.52 |
| PASIVOS DIFERIDOS (Nota N) | 106,350.03 | 380,056.38 |
| TOTAL PASIVO | 27,004,677.10 | 29,483,644.65 |
| PATRIMONIO (Nota O) | | |
| Capital social | 7,264,280.00 | 4,381,760.00 |
| Aportes para futuras capitalizaciones | 36.30 | 56,122.94 |
| Aportes de capital | 3,758,497.19 | |
| Reserva legal | 433,098.04 | 483,496.30 |
| Reserva de capital | 15,200,566.00 | 15,200,566.00 |
| Reserva por revaluación | 8,795,646.28 | 8,795,646.28 |
| Resultados acumulados | (4,219,875.74) | (984,032.61) |
| TOTAL PATRIMONIO | 31,232,248.07 | 27,933,558.91 |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 58,236,925.17 ✓ | 57,417,203.56 |



Ing. Juan Carlos López
Presidente



Ing. Marco Chicaiza
Vicepresidente Financiero Administrativo

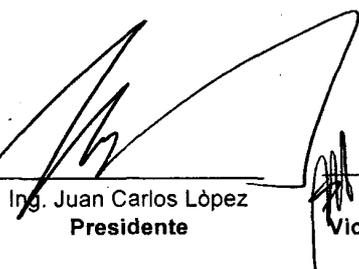


CPA. Juan Sandoval
Contador General

COMPAÑÍA DE GENERACION TERMOELECTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

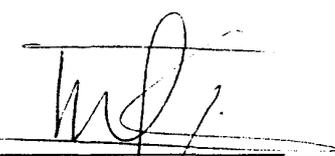
| | Años terminados al | |
|---|---------------------|---------------------|
| | 2007 | 2006 |
| Ingresos por generación termoeléctrica (Nota P) | 17,381,501.72 | 25,373,690.06 |
| Costos de generación termoeléctrica | 14,705,614.52 | 18,174,107.31 |
| Margen bruto | 2,675,887.20 | 7,199,582.75 |
| GASTOS OPERATIVOS | | |
| Mantenimiento | 1,621,064.06 | 1,084,932.26 |
| Depreciación | 2,203,207.83 | 2,431,711.90 |
| Provisión Incobrables | 10,632.49 | 25,879.05 |
| | 3,834,904.38 | 3,542,523.21 |
| OTROS INGRESOS (EGRESOS) OPERACIONALES | | |
| Ingresos ajenos a la operación (Nota Q) | 1,086,001.16 | 76,530.69 |
| Otros gastos y pérdidas | 85,453.06 | 373,706.32 |
| | 1,000,548.10 | (297,175.63) |
| UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA | (158,469.08) | 3,359,883.91 |
| 15% Participación a los trabajadores (Nota R) | | 503,982.59 |
| 25% Impuesto a la renta (Nota R) | | 535,109.72 |
| (PERDIDA) UTILIDAD NETA | (158,469.08) | 2,320,791.60 |



Ing. Juan Carlos López
Presidente



Ing. Marco Chicaiza
Vicepresidente Financiero Administrativo



CPA. Juan Sandoval
Contador General

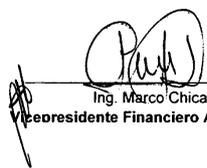
COMPañÍA DE GENERACIÓN TERMOELÉCTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A.**ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en USDólares)

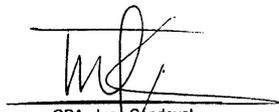
| | Capital Social | Aportes para futuras capitalizaciones | Aportes de capital Ley Reformatoria | Reserva Legal | Reserva de Capital | Reserva por Valuación | Resultados acumulados |
|---|-----------------------|--|--|----------------------|---------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Saldo al 1 de enero del 2006 | 4,381,760.00 | 56,122.94 | - | 147,508.30 | 15,200,566.00 | 8,795,646.28 | (4,007,928.52) |
| Utilidad neta del año 2006 | - | - | - | - | - | - | 3,359,883.91 |
| Constitución de reservas | - | - | - | 335,988.00 | - | - | (335,988.00) |
| Saldo al 1 de enero del 2007 | 4,381,760.00 | 56,122.94 | - | 483,496.30 | 15,200,566.00 | 8,795,646.28 | (984,032.61) |
| Perdida neta del año 2007 | - | - | - | - | - | - | (158,469.08) |
| Incremento de capital | 2,882,520.00 | (56,086.64) | - | - | - | - | (2,088,680.00) |
| Pago de Impuesto a la renta y participación a trabajadores año 2006 | - | - | - | - | - | - | (1,039,092.31) |
| Ajuste del año 2006 | - | - | - | (50,398.26) | - | - | 50,398.26 |
| Aportes de capital (Nota P) | - | - | 3,758,497.19 | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre del 2007 | <u>7,264,280.00</u> | <u>36.30</u> | <u>3,758,497.19</u> | <u>433,098.04</u> | <u>15,200,566.00</u> | <u>8,795,646.28</u> | <u>(4,219,875.74)</u> |



Ing. Juan Carlos López
Presidente



Ing. Marco Chicaiza
Vicepresidente Financiero Administrativo



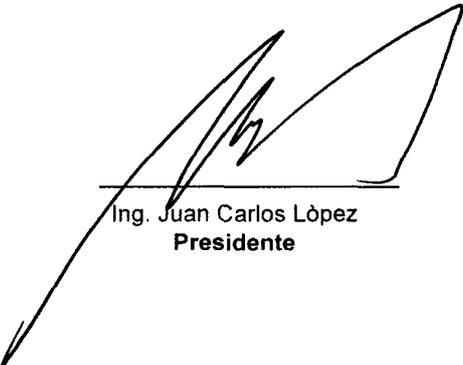
CPA. Juan Sandoval
Contador General

Vea notas a los estados financieros

COMPANÍA DE GENERACION TERMoeLECTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

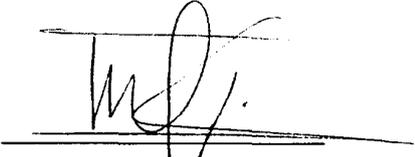
| | Períodos terminados al | |
|--|------------------------|---------------------|
| | 2007 | 2006 |
| ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Efectivo recibido por parte de las Compañías distribución de energía eléctrica | 20,686,765.88 | 31,100,324.06 |
| Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y fideicomisos | (17,637,367.21) | (31,059,655.65) |
| Indemnización de lucro cesante de maquinaria | 155,163.82 | |
| Cobros de siniestros | 322,011.50 | |
| Otros ingresos | 44,918.05 | 9,502.73 |
| Ingreso por concurso de bases | 18,410.00 | 29,330.00 |
| Gastos ajenos a la operación | (63,762.06) | (7,875.35) |
| Gastos financieros | (33,621.78) | (102,502.70) |
| Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de operación | 3,492,518.20 | (30,876.91) |
| ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Compra de Licencias y software | 103,798.30 | (3,160.00) |
| Compra de Propiedades, maquinarias y equipos | (1,613,750.74) | (727,475.00) |
| Pagos por compra de la Central La Propicia | (889,061.79) | |
| Venta de terrenos al CENACE | 213,067.00 | |
| Efectivo neto usado en las actividades de inversión | (2,185,947.23) | (730,635.00) |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| Disminución de los Pasivos diferidos | (273,706.35) | |
| Pagos a Transelectric S.A. | (175,170.42) | |
| Pagos al Ministerio de Economía y Finanzas | (565,392.80) | |
| Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento | (1,014,269.57) | |
| AUMENTO (DISMINUCION) DE LOS FONDOS DISPONIBLES | 292,301.40 | (761,511.91) |
| Fondos disponibles al inicio del año | 85,010.09 | 846,522.00 |
| SALDO DE LOS FONDOS DISPONIBLES AL FINAL DEL AÑO | 377,311.49 | 85,010.09 |



Ing. Juan Carlos López
Presidente



Ing. Marco Chicaiza
Vicepresidente Financiero



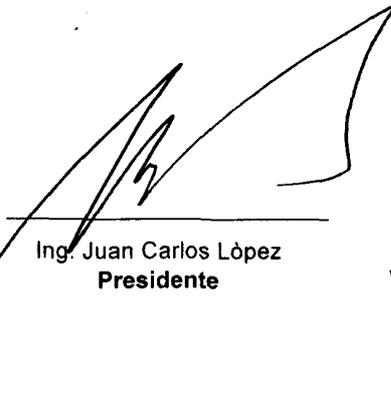
CPA. Juan Sandoval
Contador General

Vea notas a los estados financieros

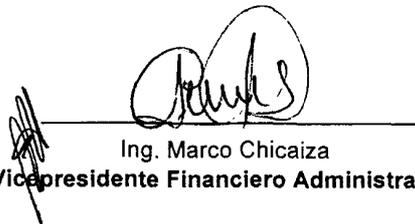
COMPANÍA DE GENERACION TERMoeLECTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

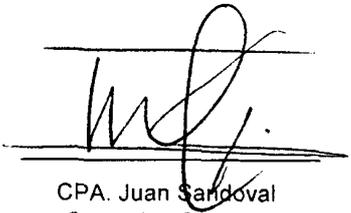
| | Año terminado al | |
|--|---------------------|-----------------------|
| | 2007 | 2006 |
| CONCILIACIÓN DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| (PERDIDA) UTILIDAD NETA | (158,469.08) | 2,320,791.60 |
| Más gastos que no representan movimiento de efectivo: | | |
| Depreciación | 2,274,935.60 | 2,415,481.00 |
| Ajustes y bajas de activo fijo | 457,506.41 | 839,368.12 |
| Amortización de perdidas en cambio diferidos | 21,163.50 | 22,554.20 |
| Amortización de licencias y software | 21,163.50 | |
| Provisión para cuentas incobrables | 10,632.49 | 25,879.05 |
| Intereses por mora CATEG | 740,643.26 | |
| Provisión para jubilacion patronal | | 75,489.12 |
| | <u>3,367,575.68</u> | <u>5,699,563.09</u> |
| VARIACIÓN EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES: | | |
| Aumento de Inversiones temporales | (486,654.47) | (156,797.00) |
| Cuentas y documentos por cobrar | 2,272,629.66 | (4,480,953.00) |
| Inventarios | (393,552.82) | (633,242.00) |
| Gastos Pagados por anticipado | (1,544,866.59) | 1,329.00 |
| Documentos y cuentas por pagar | 277,386.74 | (460,777.00) |
| | <u>124,942.52</u> | <u>(5,730,440.00)</u> |
| EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | <u>3,492,518.20</u> | <u>(30,876.91)</u> |



Ing. Juan Carlos López
Presidente



Ing. Marco Chicaiza
Vicepresidente Financiero Administrativo



CPA. Juan Sandoval
Contador General

Vea notas a los estados financieros

COMPañÍA DE GENERACIÓN TERMOELÉCTRICA PICHINCHA,
TERMOPICHINCHA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresadas en USDólares)

A. COMPañÍA DE GENERACIÓN TERMOELÉCTRICA PICHINCHA:

Fue constituida el 6 de enero de 1999 con el aporte de activos y pasivos de la ex entidad estatal Instituto Ecuatoriano de Electrificación – INECEL. La escritura de constitución de la Compañía se inscribió en el Registro Mercantil el 29 de Enero de 1999.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el único accionista de la Compañía es el Fondo de Solidaridad, entidad autónoma del Gobierno del Ecuador.

El objetivo de la Compañía es la producción de energía eléctrica, para lo cual está facultada a realizar todas las actividades relacionadas con dicho objetivo, y que comprenden la administración, operación, mantenimiento, compra, importación de equipos, materiales, repuestos y contratación de los servicios necesarios para optimizar su administración.

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes en la Ley de Régimen del Sector Eléctrico, el Reglamento General a la Ley de Régimen del Sector Eléctrico y el Reglamento de Concesiones para la Prestación del Servicio de Energía Eléctrica, las operaciones de las empresas generadoras de electricidad estarán sujetas a los términos establecidos en los respectivos contratos de concesión, los cuales deben ser suscritos con el Consejo Nacional de Electricidad – CONELEC.

La Compañía mantiene la concesión de generación eléctrica para las centrales de Guangopolo y Santa Rosa, en la provincia de Pichincha, y La Propicia, en la provincia de Esmeraldas (Ver Nota T).

Para asegurar la recaudación de las transacciones que provienen de la generación y venta de energía de la central Guangopolo, la compañía suscribió los siguientes contratos de compra-venta de energía (Power Purchase Amendment): Septiembre 2000 con las empresas eléctricas Centro Sur, Regional Norte, Santo Domingo y Santa Elena; en agosto 2005 con la Empresa Eléctrica Quito; en Octubre 2005 con la Empresa Eléctrica Ambato; y en junio de 2007 con las empresas eléctricas Regional del Sur y Regional El Oro, mientras que para comercializar la energía producida en la central La Propicia, en diciembre de 2007 se suscribieron los contratos con las Empresas Eléctricas Esmeraldas y Milagro. Estos contratos determinan cantidades de energía a ser entregadas por parte de la Compañía a las empresas distribuidoras de energía y los precios de facturación.

La Compañía dispone de 3 estaciones generadoras termoeléctricas: Guangopolo, Santa Rosa y La Propicia que mantienen en conjunto una potencia instalada de 81,6 MW, la misma que es comercializada en el Mercado Eléctrico Mayorista.

COMPAÑÍA DE GENERACIÓN TERMOELÉCTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A.**A. COMPAÑÍA DE GENERACIÓN TERMOELÉCTRICA PICHINCHA (Continuación):**

La Central Guangopolo viene operando desde el 25 de abril de 1977 y se encuentra ubicada en el sector Guangopolo, Valle de los Chillos, Con una potencia instalada de 32,6MW, cuenta con 7 motores de combustión interna, los cuales utilizan el combustible bunker y/o residuo de petróleo para su operación normal, mientras que para los arranques y paradas utilizan diesel. El voltaje de generación es de 6.6 kv, el mismo que es elevado a 138 kv para sincronizarse al Sistema Nacional de Transmisión y al Sistema de Distribución de la Empresa Eléctrica Quito.

La Central Santa Rosa inició su operación en marzo de 1981, está ubicada al Sur de Quito, en el Km. 17 de la Panamericana Sur de Quito. Dispone de una potencia instalada de 51 MW, distribuida en 3 turbinas de generadores a gas, dos de estas tres turbinas pueden operar como compensadores sincrónicos, aportando energía reactiva para regular los voltajes en la zona norte del país, brindando mayor estabilidad y seguridad.

El 29 de marzo de 2007, en la Notaría Quinta del Cantón Esmeraldas, se celebró la escritura pública de Dación en Pago de Derechos y Acciones de la Central La Propicia de 8 MW de potencia instalada, otorgada por EMELESA, a favor de Termopichincha S.A., El 22 de noviembre de 2007, el CONELEC otorgó a Termopichincha S.A., el permiso temporal para la operación de la Central La Propicia, y el CENACE empezó a liquidar las transacciones a nombre de Termopichincha S.A., a partir del 1 de diciembre de 2007, fecha en la cual empezó la operación comercial de esta Central a nombre de Termopichincha S.A..

Certificado Ambiental: El 25 de julio del 2007, la Central Térmica Guangopolo recibió de la Dirección Metropolitana del Medio Ambiente, el Certificado Ambiental luego de la auditoría de cumplimiento de las ordenanzas municipales, este certificado tiene una validez de dos años. Con fecha de 14 de agosto de 2007, el CONELEC, como Autoridad Ambiental de Aplicación Responsable para el Sector Eléctrico, emite la aprobación de las auditorías ambientales, tanto para la Central Guangopolo como para la Central Santa Rosa. El estudio de impacto ambiental de la Central La Propicia al 31 de diciembre de 2007 está en trámite en el CONELEC.

La Compañía se encuentra desarrollando los proyectos hidroeléctricos siguientes:

- **LLanganates:** Localizado en el Parque Nacional Llanganates, provincia del Napo, el cual aprovecha los ríos Mulatos y Sapala, cuya oferta de potencia y energía aportará con 225,013 MWh, anualmente.
- **San José de Minas:** Ubicado en la parroquia del mismo nombre, del Cantón Quito. Aprovechara las aguas del Río Cubí. La línea de interconexión entre la central y la red de la Empresa Eléctrica Quito S.A. será de 22.8 KWh y 4 Km. de longitud. Este proyecto aportará con una generación de 5.70 MWh.

Adopción de la cultura de procesos, Gestión de Cambio y Gestión de Calidad”; Desarrollado como parte de la estrategia de asegurar la calidad de la producción y cuya finalidad es obtener el certificado de calidad ISO 9001-2000.

COMPAÑÍA DE GENERACIÓN TERMOELÉCTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A.**A. COMPAÑÍA DE GENERACIÓN TERMOELÉCTRICA PICHINCHA (Continuación):**

Legislación reguladora: La actividad de generación o producción de energía eléctrica y los servicios públicos de transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, están regulados por la Ley de Régimen del Sector Eléctrico (LRSE), su Reglamento General, el Centro Nacional de Control de Energía – CENACE y por las regulaciones expedidas por el Consejo Nacional de Electricidad - CONELEC.

Situación del sector eléctrico en general: El Directorio del CONELEC, anualmente aprueba las tarifas que regirán para el sector eléctrico durante el siguiente año. Esta tarifa, que se cobra al usuario final, debe cubrir los costos que tienen los diferentes actores del sector, como son los generadores, la empresa transmisora y las empresas distribuidoras. Actualmente la tarifa promedio nacional se ubica en US\$0.1080 por KWh.; al momento no se la aplica, dada la decisión adoptada por el Directorio del CONELEC, de que continúe vigente la tarifa promedio nacional de US\$0.0880 por KWh., que ha venido rigiendo en el último año, para lo cual el Estado ha asumido un subsidio directo, que para el período noviembre 2005-diciembre 2006 bordeará los 150 millones de dólares.

La tarifa regirá hasta el consumo correspondiente a marzo del 2006 y a partir del consumo de abril del 2006 se incrementará mensualmente hasta alcanzar la tarifa real, sin descuidar el subsidio dispuesto por el Estado para los consumidores residenciales de escasos recursos y sin afectar a los sectores de la industria y el comercio, a fin de que no pierdan competitividad en los mercados interno y externo. El cronograma se ha cumplido.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Base de presentación: La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares, moneda de uso corriente en la República del Ecuador y, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores y aplicando el "Sistema Uniforme de Cuentas para los Organismos del Sistema Eléctrico" (SUCOSE), emitido por el Ex – INECEL.

Las siguientes son las prácticas que ha utilizado la Empresa en sus procesos contables y emisión de estados financieros:

Inversiones temporales: Están registradas a su valor nominal, y los rendimientos se registran por el método del devengado.

Provisión para cuentas incobrables: Es realizada en base a un análisis de su recuperabilidad, considerando la antigüedad de la cartera y su vinculación con el accionista.

Inventarios: Se registran al costo. Su valoración se determina utilizando el método promedio, que no es mayor que el valor de mercado. Las importaciones en tránsito son registradas al costo específico de las facturas, más los gastos de nacionalización.

COMPAÑÍA DE GENERACIÓN TERMOELÉCTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES

(Continuación):

Propiedad, planta y equipo: Están registrados al costo de adquisición a partir del 1 de enero de 2001. Las propiedades, planta y equipos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 2000, están registradas a valor de avalúo, realizado por un perito evaluador independiente. El incremento en el valor neto del activo se registra en la cuenta patrimonial, Reserva por Valuación. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos, las que se detallan a continuación:

| Activos | Años | % |
|--|-------------|----------|
| Edificios, estructuras, carreteras y puentes | 20 | 5 |
| Depósitos de combustible e instalaciones electromecánicas | 10 | 10 |
| Vehículos y equipos de transporte | 5 | 20 |
| Equipo de laboratorio e ingeniería | 10 | 10 |
| Equipo de computación | 3 | 33 |
| Mobiliario y equipo de oficina | 10 | 10 |
| Equipo de comunicación, detección y radar, equipo de taller y garaje, otros equipos de la central. | 10 | 10 |

El gasto por depreciación de los activos se registra en los resultados del año.

Otros activos: Representa principalmente la pérdida en cambio generada en el año 1999, que es amortizada en un periodo máximo de hasta diez años y pagos realizados por adquisición de un sistema.

Reconocimiento de ingresos: Hasta el mes de septiembre de 2003, la Compañía reconocía sus ingresos por generación eléctrica al momento de la recepción de la nota de crédito emitida por el Centro Nacional de Control de Energía (CENACE) en que confirmaba que estaba de acuerdo con la prestación del servicio.

De acuerdo con regulación del CONELEC, a partir de octubre del 2003 la venta de potencia y energía en el mercado ocasional (SPOT) es facturada directamente por las generadoras, en función de la liquidación que establece el CENACE.

Costo de operación: Contabilizado en resultados en la medida en que se incurre en costos de la actividad de generación. Está constituido principalmente por el costo del combustible, mantenimiento de centrales y demás costos fijos y variables.

Ingresos extraordinarios por déficit tarifario: Corresponde al reconocimiento por parte del Estado Ecuatoriano de la diferencia entre el Precio Referencial de Generación, aplicado en el cálculo de la tarifa y el costo de generación.

Intereses pagados: Son reconocidos en resultados mediante el método del devengado, cuando se conocen.

COMPAÑÍA DE GENERACIÓN TERMOELÉCTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A.**C. FONDOS DISPONIBLES:**

| | Al 31 de diciembre del | |
|-----------------------|------------------------|------------------|
| | 2007 | 2006 |
| Fondos Rotativos | 5,432.20 | 967.52 |
| Cajas Chicas | 1,176.49 | 931.83 |
| Bancos | 370,702.80 | 83,110.74 |
| Total Efectivo | 377,311.49 | 85,010.09 |

D. INVERSIONES TEMPORALES:

| Institución Financiera | Instrumento | Saldo al | | | Fecha de Vcmt. | Tasa % | Saldo al 31/12/2007 |
|---|-------------------------|-------------------|----------------------|---------------------|----------------|----------|---------------------|
| | | 01/01/2007 | Incremento | Retiros | | | |
| Guayaquil Bank & Trust Interfondos -Banco Internacional | Certificado de deposito | 376,080.73 | 4,342,890.30 | (3,857,698.74) | 31/01/08 | 4.75 | 861,272.29 |
| | Fondo de inversión | 5,676.64 | 273.91 | | | 4.08 (1) | 5,950.55 |
| Banco Internacional | Certificado de deposito | | 1,189.00 | | 21/02/07 | 5.00 (2) | 1,189.00 |
| Produbanco | Póliza de acumulación | 1,500.00 | | | 30/11/08 | 4.00 (3) | 1,500.00 |
| | | <u>383,257.37</u> | <u>4,344,353.210</u> | <u>3,923,632.99</u> | | | <u>869,911.84</u> |

(1) No tiene fecha de vencimiento, solo mínimo de permanencia, solicitando los retiros con 48 horas de anticipación, con tasas capitalizables diariamente.

(2) Entregados a Transelectric S.A., como garantía.

(3) Garantiza las compras de Supermercados La Favorita por parte del personal que presta servicios a la Empresa.

E. CUENTAS POR COBRAR:

| | | Al 31 de diciembre del | |
|------------------------------------|-----|------------------------|-----------------------|
| | | 2007 | 2006 |
| Clientes | (1) | 31,173,795.25 | 50,716,362.92 |
| Entidades de gobierno | | 235,308.87 | 419,340.28 |
| Entidades y personas particulares | | 23,580.27 | 104,257.51 |
| Compañías relacionadas (Nota S) | | 31,434,691.39 | 51,241,966.71 |
| Reclamos a Compañías Aseguradoras | (2) | 62,869,382.78 | 102,483,933.42 |
| | | | 6 |
| Anticipos | | 178,416.64 | 254,447.62 |
| Otros clientes | | 59,964.08 | 201,511.18 |
| Empleados | | 9,754.20 | 8,026.23 |
| Otras | | 8,534.79 | 7,659.52 |
| | | <u>125,995,435.27</u> | <u>205,439,511.39</u> |
| | | | 6 |
| Provisión para cuentas incobrables | (3) | (14,783,279.48) | (14,771,646.99) |
| | | <u>18,387,551.33</u> | <u>37,679,230.78</u> |

COMPAÑÍA DE GENERACIÓN TERMOELÉCTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A.**E. CUENTAS POR COBRAR (Continuación):**

- (1) En este saldo se incluye la porción corriente de las cuentas por cobrar a largo plazo. A continuación el detalle:

| | |
|---|----------------------|
| CATEG | 1,170,942.36 |
| Empresa Eléctrica Milagro C.A. | 2,523,689.58 |
| Empresa Eléctrica Península de Santa Elena C.A. | 1,637,086.53 |
| Empresa Eléctrica Los Ríos C.A. | 2,007,793.23 |
| Empresa Eléctrica Regional Manabí S.A. | 8,057,123.27 |
| Empresa Eléctrica. Guayas-Los Ríos | 6,467,195.43 |
| Otras | 9,309,964.85 |
| TOTAL | 31,173,795.25 |

- (2) Detalle de los reclamos a las Aseguradoras:

| <u>Siniestro</u> | <u>Central</u> | <u>Saldo al 1/01/07</u> | <u>Siniestros del periodo</u> | <u>Pagos recibidos</u> | <u>Saldo al 31/12/07</u> |
|-----------------------|----------------|-------------------------|-------------------------------|------------------------|--------------------------|
| Motor 2 | Guangopolo | 375,605.91 | 4,928.00 | | 380,533.91 |
| Motor 5 | Guangopolo | | 353,860.30 | | 353,860.30 |
| Turbina Tg3 | Santa Rosa | | 700,630.51 | | 700,630.51 |
| Turbocargador Unid. 6 | Guangopolo | 326,840.94 | | (321,200.00) | 5,640.94 |
| Otras | | 4,565.71 | 4,257.90 | (811.50) | 8,012.11 |
| | | <u>331,406.65</u> | <u>4,257.9</u> | <u>(322,011.50)</u> | <u>1,448,677.77</u> |

- (3) El movimiento fue el siguiente:

| | |
|-----------------------------|------------------------|
| Saldo al inicio del periodo | (14,771,646.99) |
| Provisión | (10,632.49) |
| Saldo al final del periodo | <u>(14,783,279.48)</u> |

F. INVENTARIOS:

| | <u>Al 31 de diciembre del</u> | |
|-----------------------------|-------------------------------|---------------------|
| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
| Bodegas: | | |
| Guangopolo | 2,269,686.00 | 1,858,496.62 |
| Santa Rosa | 1,193,872.99 | 1,690,385.86 |
| La Propicia | 448,513.02 | |
| | (1) <u>3,912,072.01</u> | <u>3,548,882.48</u> |
| Otras bodegas | 27,189.19 | 37,273.74 |
| Importaciones en tránsito | 43,334.98 | 23,446.29 |
| Compras locales en tránsito | 68,034.41 | 47,475.26 |
| | <u>4,050,630.59</u> | <u>3,657,077.77</u> |

- (1) La composición de estas bodegas es la siguiente:

COMPAÑÍA DE GENERACIÓN TERMOELÉCTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A.**F. INVENTARIOS (Continuación):**

| Bodegas | Santa Rosa | | Guangopolo | | La Propicia | | Total | |
|--|-------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| | Cantidad | US\$ | Cantidad | US\$ | Cantidad | US\$ | Cantidad | US\$ |
| Mantenimiento | | | | | | | | |
| Repuestos | 6,697.00 | 732,807.12 | 24,444.00 | 1,727,299.13 | 2,314.00 | 331,163.41 | 33,455.00 | 2,791,269.66 |
| Materiales | 14,030.77 | 92,038.89 | 47,471.35 | 255,518.75 | 6,087.00 | 70,101.31 | 67,589.12 | 417,658.95 |
| Insumos | 7,567.24 | 28,018.57 | 468.00 | 5,673.75 | 200.80 | 4,005.14 | 8,236.04 | 37,697.46 |
| | | | | | | | 109,280.16 | 3,246,626.07 |
| Aceites y grasas | 72.00 | 2,260.83 | 96.00 | 1,314.40 | 2.00 | 0.82 | 170.00 | 3,576.05 |
| Otros | 176.00 | 3,364.45 | 2,522.50 | 8,122.68 | 10.00 | 4,190.76 | 2,708.50 | 15,677.89 |
| | 28,543.01 | 858,489.86 | 75,001.85 | 1,997,928.72 | 8,613.80 | 409,461.44 | 112,158.66 | 3,265,880.01 |
| Operación, administración y activos fijos | | | | | | | | |
| Combustibles (2) | 354,803.00 | 325,963.90 | 247,326.00 | 104,996.71 | 72,401.00 | 32,944.30 | 674,530.00 | 463,904.91 |
| Lubricantes | 13.00 | 6,143.60 | 26,772.00 | 155,211.03 | 550.00 | 3,794.56 | 27,335.00 | 165,149.19 |
| Agua | 312.00 | 2,363.38 | 18,554.00 | 7,321.73 | 0.00 | 0.00 | 18,866.00 | 9,685.11 |
| Otros | 301,537.00 | 912.25 | 1,383.84 | 4,227.81 | 527.00 | 2,312.73 | 303,447.84 | 7,452.79 |
| | 656,665.00 | 335,383.13 | 294,035.84 | 271,757.28 | 73,478.00 | 39,051.58 | 1,024,178.84 | 646,192.00 |
| (3) | 685,208.01 | 1,193,872.99 | (3) 369,037.69 | 2,269,686.00 | 82,091.80 | 448,513.02 | 1,136,337.50 | 3,912,072.01 |

(2) El de talle de los combustibles por Central es el siguiente:

| | Saldo al 01/01/07 | | Compras | | Consumo | | Saldo al 31/12/07 | |
|--------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|------------------------|-----------------------|-------------------|-------------------|
| | Galones | US\$ | Galones | US\$ | Galones | US\$ | Galones | US\$ |
| Bunker (Fuel oil) | | | | | | | | |
| La Propicia | - | - | 156,393.00 | 67,432.77 | (87,540.00) | (37,748.08) | 68,853.00 | 29,684.69 |
| Diesel | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Guangopolo | 78,857.00 | 71,850.00 | 514,001.00 | 468,507.59 | (586,251.00) | (534,640.65) | 6,607.00 | 5,716.94 |
| La Propicia | - | - | 105,864.00 | 97,259.11 | (102,318.00) | (93,999.50) | 3,548.00 | 3,259.61 |
| Santa Rosa | 903,665.00 | 830,213.00 | 2,842,267.00 | 2,611,241.92 | (3,391,129.00) | (3,115,491.02) | 354,803.00 | 325,963.90 |
| Residuo eléctrico | | | | | | | | |
| Guangopolo | 608,432.00 | 240,802.91 | 7,516,178.00 | 3,178,806.66 | (7,883,891.00) | (3,320,329.80) | 240,719.00 | 99,279.77 |
| | 1,590,954.00 | 1,142,865.91 | 11,134,703.00 | 6,423,248.05 | (12,051,127.00) | (7,102,209.05) | 674,530.00 | 463,904.91 |

(3) Este saldo incluye US\$151,375.83 de bienes destinados para dar de baja, venta o donación y que corresponde a las Bodegas de Guangopolo y Santa Rosa.

G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

| | | Al 31 de diciembre del | |
|---------------------------------|-----|------------------------|-------------------|
| | | 2007 | 2006 |
| Seguro de Responsabilidad Civil | (1) | 12,881.00 | 14,101.63 |
| Seguro Fidelidad Privada | | 77.29 | 171.80 |
| Seguro de Vehículos | | 1,048.67 | 4,506.82 |
| Seguro Gastos Médicos | | | 978.94 |
| Seguros Contra Incendios | (1) | 938,970.53 | 213,639.21 |
| Seguro Rotura Maquinaria | (1) | 776,753.58 | 89,016.31 |
| Seguro Lucro Cesante | (1) | 158,378.08 | 53,409.80 |
| Seguro Equipo Electrónico | (1) | 5,085.05 | 1,936.09 |
| Seguro por Robo | (1) | 1,932.15 | 972.94 |
| Seguro de Vida | | | 279.94 |
| Seguro de C. Contrato | | 28,753.72 | |
| Pasajes Aéreos Prepagados | | 2,495.90 | 2,495.90 |
| | | 1,926,375.97 | 381,509.38 |

COMPAÑÍA DE GENERACIÓN TERMOELÉCTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A.**G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO (Continuación):**

- (1) Para el año 2007, corresponde a pólizas contratadas el 5 de diciembre del 2007 con Seguros Colonial con vigencia de un año. El incremento en el costo de la prima se debe la incorporación de los activos de la Central Térmica La Propicia, en la cobertura de la póliza; la amortización se realizará principalmente durante el 2008.

H. CONVENIOS DE COBROS A LARGO PLAZO:

| | <u>Al 31 de diciembre del</u> | |
|--|-------------------------------|---------------------|
| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
| Empresa Eléctrica Península de Santa Elena C.A. | 602,135.72 | 903,203.58 |
| Empresa Eléctrica Regional El Oro S.A. | | 538,486.53 |
| Corporación para la Administración Temporal Eléctrica de Guayaquil | <u>17,077,867.93</u> | |
| (1) | <u>17,680,003.65</u> | <u>1,441,690.11</u> |

- (1) Estas obligaciones no generan intereses, el movimiento de esta cuenta es el siguiente:

| | <u>Saldo al</u> <u>1/01/07</u> | <u>Adición</u> | <u>Porción</u> <u>corriente</u> | <u>Fecha de</u> <u>vencimiento</u> | <u>Saldos al</u> <u>31/12/07</u> |
|----------------|-----------------------------------|----------------------|------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|
| EE Santa Elena | 903,203.58 | | (301,067.86) | 31/12/2010 | 602,135.72 |
| EE. El Oro | 538,486.53 | | (538,486.53) | 31/01/2008 | |
| CATEG (2) | | <u>17,872,894.77</u> | <u>(795,026.84)</u> | 31/01/2027 | <u>17,077,867.93</u> |
| | <u>1,441,690.11</u> | <u>17,872,894.77</u> | <u>(1,634,581.23)</u> | | <u>17,077,867.93</u> |

- (2) Corresponde a convenio de pago transaccional de deuda vencida, firmado el 31 de enero del 2007, pagaderos mensualmente; fueron transferidos de las cuentas por cobrar a corto plazo.

I. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:

| COSTO: | <u>Saldo al</u> | <u>Reclasificaciones</u> | | | <u>Saldo al</u> |
|-------------------------------------|----------------------|--------------------------|-------------------|-----------------------|----------------------|
| | <u>01-01-07</u> | <u>Adiciones</u> | <u>Ventas</u> | <u>y ajustes</u> | <u>31-12-07</u> |
| Terrenos | 3.328.633,00 | - | 183.606,51 | - | 3.145.026,50 |
| Edificios y Estructuras | 1.949.341,47 | 8.248,60 | | (8.248,60) | 1.949.341,47 |
| Instalaciones Electromecánicas | 25.961.173,56 | 49.920,63 | | (2.050.061,18) | 23.961.033,01 |
| Depósitos de combustibles | 1.330.297,94 | - | | 34.895,22 | 1.365.193,16 |
| Carreteras y puentes | 39.424,17 | - | | - | 39.424,17 |
| Equipos de Laboratorio e Ingeniería | 87.218,91 | - | | (486,00) | 86.732,91 |
| Equipos de Comunicación | 25.962,21 | 1.220,80 | | (197,49) | 26.985,52 |
| Equipos de Computación | 172.078,27 | 55.158,56 | | (11.421,13) | 215.815,70 |
| Equipos de Bodega y Diversos | 106.366,74 | 5.712,00 | | - | 112.078,73 |
| Otros | | <u>19.546,86</u> | | - | <u>19.546,86</u> |
| | <u>33.201.939,61</u> | <u>154.771,84</u> | <u>183.606,51</u> | <u>(2.042.246,57)</u> | <u>31.130.858,37</u> |

COMPAÑÍA DE GENERACIÓN TERMOELÉCTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A.**I. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Continuación):**

| | | | | |
|---|----------------------|---------------------|-------------------|----------------------|
| DEPRECIACION ACUMULADA: | 19.608.623,93 | 2.274.935,60 | (2.867.319,08) | 19.016.240,45 |
| BIENES E INSTALACIONES PARA USO FUTURO | | | 447.464,43 | 447.464,43 |
| OBRAS EN PROCESO: | 20.011,26 (1) | 3.598.722,61 | (1.730.043,35) | 1.888.690,52 |
| | <u>13.613.326,94</u> | <u>1.478.558,85</u> | <u>183.606,51</u> | <u>14.450.772,87</u> |

(1) Incluye principalmente US\$3,562,240.00 que corresponde al valor de la Central Térmica La Propicia, recibido como dación en pago por parte de la Empresa Eléctrica Esmeraldas S.A. - EMELESA por la deuda vencida de US\$2,139,743.71 y el saldo de US\$1,422,497.28 se cancelará a EMELESA en 6 cuotas con vencimientos en julio del 2008. Durante el año 2007, la Empresa ha cancelado US\$889,061.79.

J. ESTUDIOS Y OBRAS:

| | | <u>Al 31 de diciembre del</u> | |
|-------------------------------------|-----|-------------------------------|-----------------|
| | | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
| Proyecto Jondachi | | 5,248.00 | |
| Proyecto Hidroeléctrico Llanganates | (1) | 104,004.95 | |
| Unidad de Proyecto General | (2) | 126,987.37 | |
| Construcción de Laboratorio | | 3,248.00 | 3,248.00 |
| | | <u>241,495.32</u> | <u>3,248.00</u> |

(1) Corresponde a proyecto localizado en el Parque Nacional Llanganates, provincia del Napo, el cual aprovecha los ríos Mulatos y Sapala, cuya oferta de potencia y energía aportaría con 225,013 MWh.

(2) Corresponde a la implementación del "Proyecto de Adopción de la cultura de procesos, Gestión de Cambio y Gestión de Calidad", como parte de la estrategia de asegurar la calidad de la producción y cuya finalidad es obtener el certificado de calidad ISO 9001-2000.

K. OTROS ACTIVOS:

| | | <u>Al 31 de diciembre del</u> | |
|-------------------------|-----|-------------------------------|-------------------|
| | | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
| Pagos Anticipados | | 1,453.43 | 2,378.84 |
| Cuentas por Liquidar | | 12,609.69 | 1,596.56 |
| Licencias y software | | 168,293.00 | 105,345.35 |
| Otros Débitos Diferidos | (1) | 174,115.97 | 143,961.85 |
| | | 358,479.09 | 255,288.60 |
| Amortización | (2) | (101,592.98) | (80,429.48) |
| | | <u>254,879.11</u> | <u>172,853.12</u> |

(1) Incluye principalmente US\$98,566.20 de la instalación del sistema SMART-ADVICE.

(2) Detalle de la amortización de las licencias y software:

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| Saldo al inicio del período | 80,429.48 |
| Amortización | 21,163.50 |
| Saldo al final del período | <u>101,592.98</u> |

COMPAÑÍA DE GENERACIÓN TERMOELÉCTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A.**L. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

| | Al 31 de diciembre del | |
|---|------------------------|----------------------|
| | 2007 | 2006 |
| Proveedores (1) | 2007 | 2006 |
| Petrocomercial (2) | 16,488,516.91 | 16,488,516.91 |
| Ministerio de Finanzas (intereses vencidos) (3) | | 3,294,105.59 |
| Obligaciones Patronales y Ret. Favor Terceros | 116,012.56 | 116,258.65 |
| Compañías relacionadas (Nota S) | 1,502,484.44 | 2,456,871.56 |
| Seguros - Seguros Colonial | 1,747,515.86 | |
| Cheques Girados y no Cobrados | 1,137.52 | |
| Decreto Ejecutivo 1406-A | 0.02 | 159,873.48 |
| Ordenes de Pago | 422,973.81 | 225,898.79 |
| Acreedores Varios | 45,607.16 | 64,320.19 |
| Garantías | 4,302.48 | 9,302.48 |
| Subrogación | 906.35 | 906.35 |
| Ministerio de Finanzas (porción corriente) | 2,596,667.97 | 2,197,180.59 |
| | <u>6,437,608.17</u> | <u>25,067,063.75</u> |

- (1) Constituida por importes a favor de proveedores de publicidad y propaganda, asesoría legal y otros, los cuales son liquidados de acuerdo a la disponibilidad de efectivo de la Compañía. A continuación un detalle:

| | Al 31 de diciembre del | |
|---------------------------|------------------------|-------------------|
| | 2007 | 2006 |
| Ordenes de Compra | 38,886.24 | 32,209.72 |
| Del Mercado Eléctrico (a) | 538,651.62 | 62.09 |
| Retención a Proveedores | 2,073.24 | 2,073.24 |
| Otros | 320,946.55 | 299,152.87 |
| | <u>902,564.65</u> | <u>335,503.92</u> |

- (a) Incluye principalmente US\$533,435.49 por pagar a Empresa Eléctrica de Esmeraldas S.A. (Ver Nota I (1)).
- (2) Corresponde a las asignaciones mensuales de combustible, que el CENACE autoriza a Petrocomercial entregar a la Empresa. Los valores serán compensados con las cuentas por cobrar al MEM.
- (3) Este saldo fue compensado con aportes de capital (Ver Nota O).

COMPAÑÍA DE GENERACIÓN TERMOELÉCTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A.**M. PASIVO A LARGO PLAZO:**

| | Saldo al 01/01/2007 | Fecha de Vencimiento | Tasa % | | Saldo al 31/12/2007 |
|--|------------------------|-------------------------|-----------|-----|------------------------|
| Ministerio de Economía y Finanzas-MEF | 5,592,823.19 | 30/06/2016 | 6.00 | (1) | 5,592,823.19 |
| Fondo de Solidaridad | 1,130,785.40 | 31/07/2004 | 5.29 | (2) | 565,392.80 |
| Transelectric S.A. | 175,170.42 | | | | |
| | 6,898,779.01 | | | (3) | 6,158,215.99 |
| Reserva para la jubilación patronal | 75,489.12 | | | (4) | 75,489.12 |
| | 13,873,047.14 | | | | 6,233,705.11 |
| Menos: Porción corriente: | | | | | |
| Ministerio de Economía y Finanzas (Nota L) | 2,197,180.59 | | | | 2,596,667.97 |
| Fondo de Solidaridad (Nota S) | 565,392.60 | | | | 565,392.80 |
| Transelectric S.A. (Nota S) | 175,170.42 | | | | |
| | 2,937,743.61 | | | | 3,162,060.77 |
| | 4,036,524.52 | | | | 3,071,644.34 |

- (1) Corresponde al saldo de pasivos asignados por el Directorio del ex – INECEL en escisión, mediante Resolución No. 121 – 98 del 17 de noviembre de 1998, a las compañías de generación y de transmisión eléctrica. Posteriormente este saldo fue ajustado por los convenios de compensación de adeudos No. 96 del 19 de octubre de 2001 y No. 102 del 26 de diciembre de 2001. El saldo de US\$5,592,823.60, representa el saldo determinado según el Convenio de Compensación de Adeudos No 102, en la que se establece que la obligación se cancelara en 28 cuotas semestrales iguales y consecutivas del principal, a partir del 31/12/02. En el 2007 no se efectuó abonos a esta obligación.
- (2) Representa deudas contraídas con Petrocomercial, las cuales fueron asumidas por el Fondo de Solidaridad, mediante convenio de pago suscrito el 4 de septiembre del 2002. En el 2007 se pago US\$565,392.80.
- (3) Los vencimientos futuros son los siguientes:

| Años | US\$ |
|-----------|--------------|
| 2008 | 3,162,060.77 |
| 2009 | 428,022.17 |
| 2010 | 428,022.17 |
| 2011 | 428,022.17 |
| 2012 | 428,022.17 |
| 2013-2016 | 1,284,066.54 |
| | 6,158,215.99 |

- (4) Representa la provisión para jubilación patronal a la que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido los 25 años o más de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de una Compañía, o cuando en ese instante reúnan los requisitos necesarios. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo equivalente al 50% del salario mínimo vital. En el 2007 no se incremento la provisión y para el 2006 el incremento de esta cuenta fue de US\$75,489.12.

COMPAÑÍA DE GENERACIÓN TERMOELÉCTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A.**N. PASIVO DIFERIDO:**

| | Al 31 de diciembre del | |
|----------------------------------|------------------------|-------------------|
| | 2007 | 2006 |
| Inventarios Ex – INECEL | 47,805.28 | 47,805.28 |
| Seguros Colonial - Indemnización | | 157,163.82 |
| Bienes de Exportación Temporal | 36,006.00 | 152,936.00 |
| Multas | 400.00 | 400.00 |
| Petrocomercial | 21,670.97 | 21,670.97 |
| Valores por liquidar | 58,076.97 | 80.31 |
| | <u>106,350.03</u> | <u>380,056.38</u> |

O. PATRIMONIO:

Capital Social.- Está constituida por 181,607 acciones de US \$40.00 cada una, divididas en las siguientes series:

| Series | Numero | US\$ | | Tipo |
|--------|----------------|------------------|-----|---------------------------|
| A | 70,826 | 2,833,040 | (1) | Ordinarias y nominativas |
| B | 54,483 | 2,179,320 | (1) | Ordinarias y nominativas |
| C | 56,298 | 2,251,920 | (2) | Preferentes y nominativas |
| | <u>181,607</u> | <u>7,264,280</u> | | |

(1) Tienen derecho a voto y a todos los derechos establecidos en la Ley de Compañías del Ecuador.

(2) Tienen preferencia en la distribución y en el pago de utilidades o restitución de capital y otros privilegios determinados en el estatuto; sin embargo, no tienen derecho a voto excepto en los casos previstos en el Art. 4to del Reglamento para emisión de acciones preferidas emitido por la Superintendencia de Compañías.

Durante el 2007 se produce un incremento de capital según Escritura Publica y Acta de Junta General de Accionistas del 29/11/2007, el cual se dio de la siguiente forma:

| Capitalización | US\$ |
|--|---------------------|
| Reinversión de utilidades del año 2006 | 2,088,680.00 |
| Aporte del Accionista (Nota S (1)) | 737,753.36 |
| Aporte para futuras capitalizaciones | 56,086.64 |
| | <u>2,882,520.00</u> |

Aporte para Futuras Capitalizaciones: Representa aportes en efectivo con el propósito de incrementar el capital social de la compañía. En el año 2007 se capitalizó US\$56,086.64

Aportes de Capital: Corresponde a los ajustes establecidos por la Ley Reformatoria del Sector Eléctrico, Decreto 487 del 20/07/2007. El 31/10/07 se compensaron deudas por pagar a Petrocomercial por la compra de combustibles por US\$3,294,105.59 y US\$464,391.60 por ajustes del año 2006.

COMPAÑÍA DE GENERACIÓN TERMOELÉCTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A.**O. PATRIMONIO (Continuación):**

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital social de la Compañía.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas Reserva por Valuación y Reserva por Donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas. Durante el presente año el saldo de esta cuenta se utilizó para el aumento de Capital.

Reserva por valuaciones: En esta cuenta se registra el superávit del avalúo de los bienes inmuebles de propiedad de la Compañía.

Resultados acumulados: La Ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que obtuvieran dentro de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias

P. INGRESOS POR GENERACION TERMOELECTRICA:

Las ventas de la Corporación fueron las siguientes:

| | <u>Al 31 de diciembre del</u> | |
|--|-------------------------------|----------------------|
| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
| SPOT (Mercado Eléctrico Mayorista) | 9,584,880.96 | 10,421,764.18 |
| PPA (Contratos de compra-venta de energía suscritos) | 7,792,042.73 | 14,840,788.04 |
| Otros | 4,578.03 | 111,137.84 |
| | <u>17,383,508.72</u> | <u>25,375,696.06</u> |

Las ventas netas de potencia y energía eléctrica Spot, se originan en la entrega de potencia y energía eléctrica a otras generadoras, distribuidoras y grandes consumidores del mercado ocasional, registrados como ventas y cuentas por cobrar al CENACE.

Desde octubre del 2003, debido a las reformas al Reglamento para el funcionamiento del MEM, cada compañía generadora emite de manera directa la factura por la transferencia de bienes y/o prestación de servicios en función de la liquidación que establece el CENACE. En el 2007 se facturó 169.536,11 MWh.

COMPAÑÍA DE GENERACIÓN TERMOELÉCTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A.**Q. INGRESOS AJENOS A LA OPERACIÓN:**

Incluye principalmente US\$740,643.26 de intereses por mora de la facturación emitida a CATEG.

R. PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA :

De acuerdo al Código de trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio se registra como gasto del período en que se devenga. En el 2006 se pagó por participación a los trabajadores US\$503,982.59. El impuesto a la renta del ejercicio se calculó a la tasa del 15%, aplicable a la utilidad que se reinvertió a través de su capitalización, la que se hizo efectiva; y del 25% para el rubro de utilidades pagando en el 2006 por impuesto a la renta US\$535,110.00.

Para el ejercicio fiscal 2007, no se ha determinado base imponible. La declaración del impuesto a la renta se la puede efectuar hasta abril del 2008.

S. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Se consideran partes relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa o en las que se tenga poder de decisión. Incluye principalmente:

| | Al 31 de diciembre del | |
|--|------------------------|---------------------|
| | 2007 | 2006 |
| Cuentas por cobrar | | |
| Transelectric | 16,620.00 | 16,620.00 |
| Hidropaute | 2,173.00 | 2,173.00 |
| Hidropaute (pago en exceso) | 13,669.95 | 13,130.95 |
| Termoesmeraldas | 336.00 | 336.00 |
| | <u>34,805.95</u> | <u>34,265.95</u> |
| | | |
| | | |
| | | |
| Cuentas por pagar | | |
| Fondo de Solidaridad (Préstamo) | 565,392.80 | 565,392.60 |
| Fondo de Solidaridad (Aporte de EX-INECEL) (1) | | 737,753.36 |
| Transelectric | 830,510.97 | 830,510.97 |
| Transelectric (Reembolsos) | 4,696.45 | 46,159.99 |
| Transelectric (Préstamo) | | 175,170.42 |
| Hidropaute (Intereses) | 101,884.22 | 101,884.22 |
| | <u>101,884.22</u> | <u>2,458,877.56</u> |

Estas cuentas no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento definida.

(1) Para el año 2007 fue capitalizado como aporte del Accionista. (Ver Nota O).

COMPAÑÍA DE GENERACIÓN TERMOELÉCTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A.**T. CONTRATO DE CONCESION CON EL CONELEC:**

La Compañía suscribió su contrato de concesión el 18 de agosto de 2003. Los principales aspectos incluidos en este contrato se resumen como sigue:

- La Compañía mantiene la concesión de generación eléctrica para las centrales de Guangopolo y Santa Rosa, en la provincia de Pichincha, y un permiso provisional para la operación de la Central La Propicia, en la provincia de Esmeraldas.
- La actividad de generación eléctrica está sujeta a la oferta y demanda, por lo tanto la Compañía, asume por su propia cuenta la explotación de la actividad de generación y con ello los riesgos comerciales inherentes a la actividad.
- El plazo de concesión es por 30 años.
- La Compañía deberá garantizar la calidad del servicio y conservar y mantener las obras de infraestructura e instalaciones eléctricas en condiciones adecuadas para su seguridad y eficiente operación.
- Los derechos de la Compañía como concesionario, los siguientes:
 - Derecho exclusivo de operar y administrar las centrales y los equipos de generación.
 - Generar y vender la energía eléctrica que produce.
 - Acceder a los sistemas de transmisión o distribución de energía que produzcan las centrales.
 - Acceso a todos los permisos y licencias que sean necesarios.
 - Suspender a los clientes el abastecimiento en el caso de incumplimiento de los pagos.
 - Disponer y vender la potencia y energía eléctrica que produzcan sus centrales a través del contrato o contratos de compra venta de energía que suscriba con distribuidores y grandes consumidores o directamente en el mercado ocasional.
- Las obligaciones de la Compañía como concesionario, las siguientes:
 - Integrar el Mercado Eléctrico Mayorista, y sujetarse a la programación del despacho económico determinado por el CENACE. Sujetarse al cálculo de los precios marginales sancionados en la barra de mercado.
 - Abstenerse de entregar energía sin perjuicio del derecho mencionado anteriormente.
 - Garantizar la calidad del servicio y conservar y mantener las obras de infraestructura en condiciones adecuadas de seguridad y eficiente operación,
 - Entregar la información financiera, operativa o cualquier otra, que solicite el concedente.
 - Cooperar con las autoridades competentes, cuando se tenga que realizar inspecciones técnicas en sus instalaciones.
 - Sujetarse a cualquier plan de emergencia que el Gobierno Central declare.
 - A pagar de manera oportuna las contribuciones al CENACE y al concedente.

COMPAÑÍA DE GENERACIÓN TERMOELÉCTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A.**T. CONTRATO DE CONCESION CON EL CONELEC** (Continuación):

- Los derechos del concedente (CONELEC), las siguientes:
 - Vigilar el cumplimiento de las actividades de la Compañía.
 - Solicitar cualquier tipo de información sea esta financiera, operativa, técnica o económica.
 - Realizar inspecciones a las instalaciones.
 - Efectuar auditorias en cualquier momento la cual permita verificar la razonabilidad de la información recibida.
- Las obligaciones del concedente (CONELEC), las siguientes:
 - Apoyar o asistir para que las demás entidades u organismos del sector público permitan a la Compañía el desarrollo de sus actividades y la ejecución de sus contratos.
 - Asegurar la participación en el Mercado Eléctrico Mayorista.
 - No interferir en la administración, recursos y operación de la Compañía.
- La Compañía debe entregar al CONELEC una garantía incondicional, irrevocable y de cobro inmediato. Esta garantía se debe mantener vigente durante todo el plazo de vigencia del contrato de concesión y será equivalente al 2% del valor previsto a facturarse en el Mercado Eléctrico Mayorista para el año siguiente al de la expedición de la garantía o su renovación.

El 12 de Diciembre de 2007, la Compañía entregó una póliza emitida por Hispana de Seguros a favor del CONELEC por US\$369,704.70 (En el 2006 US\$292,912.00), con el objeto de garantizar el fiel cumplimiento de contrato para concesión específica para generación eléctrica; esta póliza tiene vigencia de 365 días.

U. LITIGIOS LEGALES:

Juicio planteado por el ex asesor legal por honorarios no satisfechos por un monto de US\$1,668,970.00, cuyo dictamen del Juez, estableció el pago por US\$792,881.00 aproximadamente. Los asesores legales han apelado y han acudido a la Procuraduría General del Estado para obtener su pronunciamiento sobre la nulidad de este juicio.

El 31 de agosto del 2007 se envió por parte del SRI, una notificación preventiva de sanción por mora de declaraciones y pagos de los anexos transaccionales de los meses de Marzo, Abril y Mayo del 2007, los cuales fueron justificados con Oficio del 11 de septiembre del 2007 de los cuales, los anexos 3 y 4 se cancelaron el 4 de septiembre del 2007 y el 5 con fecha 11 de septiembre del 2007.

La Compañía mantiene actualmente 184 demandas legales iniciadas por ex trabajadores del ex INECEL por US\$25,601,574

Otros juicios que detallamos a continuación:

COMPañÍA DE GENERACIÓN TERMOELÉCTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A.**U. LITIGIOS LEGALES (Continuación):**

| <u>Juzgado</u> | <u>No. Proceso</u> | <u>Actor - Demandado</u> | <u>Cuantía</u> | <u>Fecha de inicio</u> | <u>Observaciones</u> |
|----------------------------|--------------------|---|--------------------------------------|------------------------|---|
| <u>Centro de Arbitraje</u> | | | | | |
| Jorge González | 029-06 | Actor: TERMOPICHINCHA Demandado: SMART ADVICE | 435,000 | 16-Jun-06 | Se está a la espera de la Resolución del Tribunal |
| César Zumárraga | 063-06 | Actor: JARRÍN CARRERA CIA. LTDA. Demandado: TERMOPICHINCHA S.A. | <u>1,500,000</u> <u>1,935,000</u> | 11-Dic-06 | Resolución del Tribunal, Pendiente: Inspección de los vehículos y que se oficie a la Dirección de Tránsito por datos de los vehículos |

V. EVENTOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2007, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

Guayaquil, 1 de abril de 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

| COMPAÑÍA | Años Terminados | Expediente No. |
|---|-----------------------------------|-----------------------|
| • COMPAÑÍA DE GENERACIÓN TERMoeLECTRICA PICHINCHA, TERMOPICHINCHA S.A. | Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 | 87360 |

Muy atentamente,
PKF & Co.



Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5