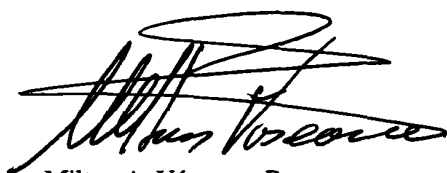


90615

Informe de los auditores independientes

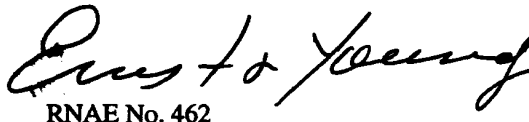
A MachalaPower Cia. Ltda. – Sucursal Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales de **MachalaPower Cia. Ltda. – Sucursal Ecuador** (subsidiaria de MachalaPower Cía Ltda. de las Islas Cayman) al 31 de diciembre de 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en la inversión de la casa matriz y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Sucursal. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Según se menciona en la Nota 3 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sucursal mantiene cuentas por cobrar a las empresas distribuidoras de electricidad vencidas más de doscientos setenta días por aproximadamente US\$16,913,000 y US\$5,675,000 respectivamente. A criterio de la gerencia de la Sucursal este valor es completamente recuperable. Sin embargo, basados en nuestra auditoría, a nuestro juicio, debió hacerse una estimación para cuentas dudosas por la totalidad del saldo. Por esta razón la inversión de la casa matriz y los resultados del ejercicio de los años 2005 y 2004 se encuentra sobreestimada respectivamente en ese valor.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto que se menciona en el párrafo tres precedente, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MachalaPower Cia. Ltda. – Sucursal Ecuador** al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, de cambios en la inversión de casa matriz y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Milton A. Vascón R.
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador
12 de abril de 2006



RNAE No. 462

MachalaPower Cia. Ltda. – Sucursal Ecuador

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2005	2004
Activos			
Activo corriente			
Efectivo en caja y bancos		240,310	115,390
Inversiones temporales		5,600	5,600
Cuentas por cobrar	3	48,464,927	27,018,659
Inventarios de materiales y repuestos		-	80,564
Gastos pagados por anticipado		188,650	250,370
Total activo corriente		48,899,487	27,470,583
Propiedad, planta, vehículos y equipos, neto	4	90,787,586	104,110,017
Otros activos	5	5,039,504	5,904,688
Total activos		144,726,577	137,485,288
Pasivos e inversión de la casa matriz			
Pasivo corriente			
Contratistas y otros		1,484,435	1,342,362
Compañías relacionadas	6	135,119,570	102,588,971
Pasivos acumulados		203,641	201,340
Total pasivo corriente		136,807,646	104,132,673
Pasivo no corriente			
Compañías relacionadas	6	175,585	24,808,977
Otros pasivos a largo plazo	7	5,153,096	6,061,637
Total pasivo no corriente		5,328,681	30,870,614
Inversión de la casa matriz			
Capital asignado	8	2,000	2,000
Aportes para futuras capitalizaciones	9	32,416,610	32,416,610
Pérdidas acumuladas		(29,828,360)	(29,936,609)
Total inversión de la casa matriz		2,590,250	2,482,001
Total pasivo e inversión de la casa matriz		144,726,577	137,485,288

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de estos balances generales.

MachalaPower Cia. Ltda. – Sucursal Ecuador

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos por ventas de energía	74,227,697	58,627,211
Costos y gastos de operación		
Costos de generación	47,596,177	42,534,915
Depreciación y amortización	13,718,107	13,458,128
Gastos administrativos	<u>5,376,508</u>	<u>4,872,488</u>
Total costos y gastos de operación	<u>66,690,792</u>	<u>60,865,531</u>
Utilidad (pérdida) en operación	7,536,905	(2,238,320)
 Gastos financieros	(7,208,505)	(11,041,815)
Otros ingresos no operacionales	<u>1,022</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta	329,422	(13,280,135)
 Impuesto a la renta	<u>(221,173)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u>108,249</u>	<u>(13,280,135)</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de estos estados.

MachalaPower Cia. Ltda. – Sucursal Ecuador

Estados de cambios en la inversión de la casa matriz

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital asigna- do	Aportes para futuras capitali- zaciones	(Pérdidas acumula- das) Utilidades retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2003	2,000	17,416,610	(16,656,474)	762,136
Más (menos) -				
Aportes futuras capitalizaciones (Nota 9)	-	15,000,000	-	15,000,000
Pérdida neta	-	-	(13,280,135)	(13,280,135)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	2,000	32,416,610	(29,936,609)	2,482,001
Más-				
Utilidad neta	-	-	108,249	108,249
Saldo al 31 de diciembre de 2005	2,000	32,416,610	(29,828,360)	2,590,250

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de estos estados.

MachalaPower Cia. Ltda. – Sucursal Ecuador

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	108,249	(13,280,135)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación-		
Depreciaciones, amortizaciones y agotamiento	13,648,065	13,883,785
Cambios netos en activos y pasivos-		
Aumento en cuentas por cobrar	(21,446,268)	(14,277,922)
Disminución (aumento) en inventario de materiales y repuestos	80,564	(612)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	61,720	(333,827)
Disminución (aumento) en otros activos	687,729	(807,509)
Disminución en contratistas y otros	142,073	254,303
Aumento en pasivos acumulados	2,301	50,743
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(6,715,567)</u>	<u>(14,511,174)</u>
Flujos de efectivo en actividades de Inversión		
Adiciones a propiedad, planta, vehículos y equipos	(148,179)	(1,616,478)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento		
Disminución en otros pasivos a largo plazo	(908,541)	(908,542)
Aportes para futuras capitalizaciones	-	15,000,000
Aumento en compañías relacionadas, neto	7,897,207	48,543
Efectivo neto generado por actividades de financiamiento	<u>6,988,666</u>	<u>14,140,001</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	<u>124,920</u>	<u>(1,987,651)</u>
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales		
Saldo al inicio del año	120,990	2,108,641
Saldo al final del período	<u>245,910</u>	<u>120,990</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de estos estados.

MachalaPower Cia. Ltda. – Sucursal Ecuador

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La Sucursal fue constituida en Ecuador el 26 de marzo de 2001, y se dedica a la generación de energía eléctrica.

El 15 de octubre de 2001 la Sucursal, firmó con el Consejo Nacional de Electricidad (CONELC), un Contrato de Concesión para la Construcción, Instalación y Operación de una Planta de Generación de Energía Eléctrica mediante el cual se concede la concesión específica para financiar, construir, poseer, generar y operar una Central Termoeléctrica con una capacidad nominal de 312 MW ubicada en el sector denominado Bajo Alto, (Provincia de El Oro) la cual utilizará para su generación como combustible el gas natural que se producirá en el Campo Amistad del Golfo de Guayaquil operado por EDC Ecuador Ltd – Sucursal Ecuador. Es parte integrante del Proyecto, la Línea de Transmisión de 14 Km de longitud, que conecta la futura central de generación y la subestación de seccionamiento localizada en la población de San Idelfonso, la misma que se conectará con el Sistema Nacional de Transmisión.

La Sucursal asume por su propia cuenta la explotación de la actividad de generación y con ello los riesgos comerciales inherentes a la actividad.

A partir de la fecha de suscripción del Contrato, la Sucursal ha ejecutado las actividades que permitieron la instalación y operación del proyecto que está constituido por una central de generación que tiene una capacidad de hasta 130 MW, la que se irá incrementando sujeto a la terminación de las fases 2 y 3.

Mediante dicho contrato se le reconoce a la Sucursal el carácter de propietaria sobre la futura central y demás equipos y bienes que constituirán la misma. De la misma forma se le concederá igual carácter de propietario sobre los bienes y equipos que se construyen en esta misma Central.

La presente concesión se otorga por un plazo de treinta y un (31) años contados a partir de la fecha de suscripción del Contrato, momento desde el cual la Concesión entra en vigencia. Durante este plazo la Sucursal tendrá todos los derechos que la ley ecuatoriana vigente le

Notas a los estados financieros (continuación)

reconoce como tal, y por tanto el ejercicio de sus derechos no podrá ser desconocido, limitado o revocado, a menos que existan causas contractuales expresamente determinadas que así lo permitan.

De acuerdo a regulaciones legales vigentes, la Sucursal transfirió la propiedad e hizo entrega mediante el Contrato de Conexión, a favor de Transelectric de la Subestación de Seccionamiento San Idelfonso, la cual incluye el Campo de Conexión, con las instalaciones, equipos y estructuras que la forman (ver Nota 5).

La Sucursal inició la generación de energía eléctrica en el mes de septiembre de 2002. A partir del mes de octubre de 2003, la Sucursal factura directamente la venta de energía eléctrica a las compañías distribuidoras, y grandes consumidores.

Para la operación de la planta de generación eléctrica, la Sucursal compra la totalidad de la producción de gas a su compañía relacionada EDC Ecuador Ltd. – Sucursal Ecuador, operadora del Bloque 3. La compra del gas se la efectúa al precio del fuel oil four (energético sustituible del gas).

La tarifa por Kwh se reconoce en función del costo de generación eléctrica más alto del mercado libre incurridos por todas las generadoras que operan en el país.

La dirección registrada de la Sucursal es Avenida 12 de Octubre y Francisco Salazar, Edificio Plaza 2000, Quito República del Ecuador. La Sucursal no cuenta con empleados en su nómina, la misma recibe servicios administrativos y técnicos por parte de EDC Ecuador Ltd (compañía relacionada).

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. En aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las NIIF.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- (a) **Efectivo en caja y bancos-**
Se encuentra registrado a su valor nominal
- (b) **Cuentas por cobrar-**
Se encuentran valuadas al costo y no superan el valor recuperable.
- (c) **Inventario de materiales y repuestos-**
Los inventarios de materiales y repuestos están valorados al costo de adquisición.
- (d) **Propiedad, planta, vehículos y equipos-**
Se encuentra valorado a su costo de adquisición menos las correspondientes depreciaciones acumuladas. La depreciación de la propiedad, planta, vehículos y equipos se calcula bajo el método de línea recta utilizando las tasas de depreciación autorizadas por el Servicio de Rentas Internas, excepto terrenos que no se deprecian. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año. Las actividades planeadas del mantenimiento mayor de la planta de generación son cargadas al gasto cuando son incurridas a menos que el mantenimiento incluya la adquisición de componentes adicionales, o reemplazo de componentes existentes, los cuales sirvan significativamente para incrementar la capacidad, en cuyo caso dichos costos son capitalizados y diferidos. El valor de la propiedad, planta, vehículos y equipos, considerados en su conjunto no supera su valor recuperable.
- (e) **Otros activos**
Los otros activos se encuentran registrados a su costo de adquisición, y serán amortizados en línea recta durante un período de 31 años.
- (f) **Contratista y pasivos acumulados-**
Se encuentran valuadas al costo y no superan la estimación confiable del monto de la obligación.
- (g) **Cuentas con Compañías Relacionadas-**
Se encuentran registradas a su valor nominal.

Notas a los estados financieros (continuación)

(h) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar y se calcula sobre el 25% de la utilidad impositiva.

(i) Ingresos por venta de energía-

Los ingresos por venta de energía se reconocen en base a un precio establecido por el Consejo Nacional de Electricidad (CENACE), organismo que reconoce el costo de generación eléctrica más alto del mercado libre (se incluyen los costos variables de kilovatio / hora incurridos por todas las generadoras que operan en el país), de acuerdo con las disposiciones legales vigentes para el contrato de concesión.

(j) Unidad monetaria

Los registros contables de la Sucursal se llevan en Dólares de E.U.A. que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador.

(k) Cambios en la presentación de los estados financieros-

Se han efectuado ciertas modificaciones en la presentación de los estados financieros, adecuándose a las mismas los saldos al 31 de diciembre de 2004, que se presentan con propósitos comparativos.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2005	2004
Cientes (1)	45,852,455	24,992,705
Consejo Nacional de Electricidad (CENACE)		
(2)	1,211,116	1,211,116
Retenciones en la Fuente (3)	1,213,018	677,371
Anticipo proveedores	392,623	115,667
Garantías	12,600	21,800
	48,681,812	27,018,659
Menos- Provisión para cuentas incobrables	(216,885)	-
	48,464,927	27,018,659

(1) Corresponde a venta de energía, que al 31 de diciembre de 2005 y 2004 se formaba de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2005	2004
Corporación para la Administración Temporal		
Eléctrica de Guayaquil (CATEG)	21,050,989	11,179,969
Empresa Eléctrica Regional Manabí	7,485,160	3,585,836
Empresa Eléctrica Regional Guayas – Los Ríos S. A.	4,794,672	2,016,194
Empresa Eléctrica Quito C. A.	2,931,549	2,693,589
Empresa Eléctrica Los Ríos C. A.	1,831,756	652,227
Empresa Eléctrica Milagro C. A.	1,732,140	770,489
Empresa Eléctrica Península de Santa Elena	1,485,845	622,593
Empresa Eléctrica Regional El Oro S. A.	1,473,150	901,617
Empresa Eléctrica Regional Esmeraldas S.A.	1,213,433	523,306
Empresa Eléctrica Ambato	388,151	726,757
Otros menores	1,465,610	1,320,128
Total Clientes	45,852,455	24,992,705

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sucursal mantiene cuentas por cobrar a las empresas distribuidoras de electricidad vencidas por más de doscientos setenta días por aproximadamente 16,913,000 y 6,675,000. A criterio de la gerencia de la Sucursal este valor es completamente recuperable, por cuanto la modalidad de pago del gobierno ecuatoriano, fue modificada y por esta razón la frecuencia de pago se ha reducido. Sin embargo, como la forma de pago esta regulada, la recuperación estaría asegurada. (Ver Nota 14 (a))

- (2) Corresponde a venta de energía de Septiembre de 2003, fecha en la cual únicamente se cobraba la venta de energía al CENACE
- (3) A la fecha, la Sucursal se encuentra analizando la posibilidad de presentar reclamos de pago en exceso por concepto de retenciones en la fuente.

4. Propiedad, planta, vehículos y equipos

El saldo de propiedad, planta, vehículos y equipos al 31 de diciembre de 2005 y 2004, estaba formado de la siguiente manera:

	2005	2004	Tasa anual de depreciación
Propiedad, maquinaria y equipo	160,290	160,290	10%
Planta	134,102,372	133,939,672	10%
Vehículos	503,777	479,164	20%
Equipo de cómputo	180,461	155,853	33%
Equipo de oficina y otros	72,623	72,623	10%
Terrenos	29,486	29,486	-
Obras en curso	79,708	143,450	-
	135,128,717	134,980,538	
Menos- Depreciación acumulada	(44,341,131)	(30,870,521)	
	90,787,586	104,110,017	

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de la propiedad, planta, vehículos y equipos durante el año 2005 y 2004 fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2003	115,913,130
Más (menos)-	
Adiciones netas	1,616,478
Depreciación del período	(13,419,591)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	104,110,017
Más (menos)-	
Adiciones netas	148,179
Depreciación del período	(13,470,610)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	90,787,586

5. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el saldo de otros activos se formaba de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Subestación de energía	5,501,343	5,501,343
Otros Activos	124,019	811,748
	<u>5,625,362</u>	<u>6,313,091</u>
Menos- Amortización acumulada	(585,858)	(408,403)
	<u>5,039,504</u>	<u>5,904,688</u>

El movimiento de los otros activos durante el año 2005 y 2004 fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2003	5,274,642
Más (menos)-	
Adiciones netas	807,509
Amortización del período	(177,463)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	5,904,688
Más (menos)-	
Retiros netos	(687,729)
Amortización del período	(177,455)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	5,039,504

6. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Por pagar (cobrar)	
	2005	2004
Noble Energy International Ltd (1)	92,740,087	86,735,226
EDC Ecuador Ltd. – Sucursal Ecuador (2)	42,379,483	15,853,745
Noble Energy Inc.	175,585	39,808,977
	<u>135,295,155</u>	<u>142,397,948</u>
Menos-		
Noble Energy Inc., largo plazo (3)	(175,585)	(24,808,977)
Aportes para futuras capitalizaciones (Ver Nota 8)	-	(15,000,000)
	<u>135,119,570</u>	<u>102,588,971</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sucursal mantiene una deuda con Noble Energy International Ltd, la misma que tiene vencimientos anuales y devenga tasas de interés anual que oscilan entre el 3% y 8% respectivamente.
- (2) La Sucursal adquiere la totalidad del gas natural a EDC Ecuador Ltd. – Sucursal Ecuador.
- (3) Al 31 de diciembre de 2005, la deuda a largo plazo corresponde a cargos que Noble Energy International Ltd ha realizado a nombre de la Sucursal, la misma que no tiene vencimiento ni devenga intereses.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2005 y 2004 se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	Noble Energy Inc.	Noble Energy Internacional Ltd.	EDC Ecuador Ltd. - Sucursal Ecuador	Total
Año 2004				
Financiamiento Capital de Trabajo	37,461,757	21,779,498	-	59,241,255
Servicios recibidos	-	-	3,146,990	3,146,990
Reembolso de gastos	2,202,693	-	-	2,202,693
Aportes para futuras capitalizaciones	15,000,000	-	-	15,000,000
Pagos efectuados	8,577,894	35,982,180	52,642,678	97,202,752
Intereses causados	-	11,059,963	-	11,059,963
Compras realizadas	-	-	29,296,701	29,296,701
Financiamiento para pago de repuestos, partes y piezas	6,583,630	-	-	6,583,630
Año 2005				
Financiamiento Capital de Trabajo	1,691,000	34,967,400	-	36,658,400
Servicios recibidos	-	-	3,018,581	3,018,581
Reembolso de gastos debito	1,359,000	-	-	1,359,000
Reembolso de gasto crédito	750,000	-	-	750,000
Pagos efectuados	27,867,975	38,084,053	15,817,372	81,769,400
Intereses causados	-	7,151,722	-	7,151,722
Compras realizadas	-	-	38,944,806	38,944,806
Financiamiento para pago de repuestos, partes y piezas	934,582	1,969,793	-	2,904,375

Notas a los estados financieros (continuación)

Las operaciones con partes relacionadas son efectuadas en términos y condiciones similares a las realizadas con terceros.

7. Otros pasivos a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2005, la Sucursal mantiene otros pasivos a largo plazo, correspondientes al Impuesto al Valor Agregado por pagar por concepto de la internación temporal de la Planta de Poder y la Subestación, los cuales se devengan en proporción similar a la depreciación de dichos activos, la porción corriente se encuentra registrada en contratistas y otros.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 los saldos de otros pasivos a largo plazo se formaban de la siguiente manera:

	2005	2004
IVA Internación Temporal Largo Plazo	5,153,610	6,061,637
IVA Internación Temporal Corto Plazo	908,542	908,542
	6,061,637	6,970,179
IVA Internación Temporal Corto Plazo (1)	(908,542)	(908,542)
	5,153,610	6,061,637

(1) El IVA que se va a pagar en el año subsiguiente se encuentra reclasificado como corto plazo.

El movimiento de los otros pasivos a largo plazo durante el año 2005 y 2004 fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2003	6,970,179
Menos- Pagos efectuados	(908,542)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	6,061,637
Menos- Pagos efectuados	(908,542)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	5,153,610

8. Capital asignado

El capital asignado a la Sucursal representa la inversión extranjera directa registrada en el Banco Central del Ecuador. La Sucursal está registrada en la Superintendencia de Compañías del Ecuador como sucursal de compañía extranjera.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Aportes para futuras capitalizaciones

Al 31 de diciembre de 2004, se efectuaron aportes para futuras capitalizaciones por 15,000,000 mediante la apropiación de obligaciones de con la casa matriz.

10. Acuerdo de venta de gas

Con fecha 22 de julio de 2002 la Sucursal firmó con EDC Ecuador Ltd. – Sucursal Ecuador (compañía relacionada) un convenio denominado "Gas Purchase and Sale Agreement" en el cual se establece que la Sucursal adquirirá el gas necesario para efectuar sus operaciones, para la generación de energía eléctrica. El precio para la compra del gas es el fuel oil 4 (energético sustituible del gas), que fue fijado mediante Decreto Ejecutivo No. 338 del 25 de julio del 2005.

11. Acuerdo de servicios administrativos, financieros y técnicos

Con fecha 7 de noviembre de 2002, la Sucursal firmó un acuerdo de servicios administrativos, financieros y técnicos con EDC Ecuador Ltd. (compañía relacionada) la cual facturará una tarifa fija de 80,000 mensuales por servicios técnicos y el 50% de los gastos administrativos incurridos netos de la tarifa fija mencionada. Este acuerdo se renueva anualmente automáticamente. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Sucursal registró aproximadamente 2,900,000 y 2,740,000 por este concepto que se muestra como gastos administrativos del estado de resultados adjunto.

12. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal

La Sucursal no ha sido fiscalizada desde su constitución (marzo de 2001).

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Sucursal reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable - tributario

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las partidas que principalmente afectaron la utilidad y pérdida contable con la utilidad pérdida tributaria de la Sucursal, fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2005	2004
Utilidad (pérdida) contable	329,422	(13,280,135)
Más (menos)-		
Ingresos exentos	-	(29,606)
Gastos no deducibles	555,269	157,106
Utilidad (pérdida) tributaria	884,691	(13,152,635)
Tasa de impuesto	25%	
Impuesto causado	221,173	-
Menos- Retenciones en la fuente del año	(756,820)	(601,979)
Total crédito tributario	(535,647)	(601,979)

(e) Estudio de Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

13. Arbitraje Internacional

Con fecha 15 de marzo de 2005, la Sucursal presentó una demanda arbitral internacional contra el Estado Ecuatoriano, alegando una serie de violaciones del Ordenamiento Jurídico Ecuatoriano, el Convenio de Protección Recíproca de Inversiones suscrito entre Ecuador y Estados Unidos, el Convenio de Inversión y al Contrato de Concesión.

A la fecha la Sucursal no ha efectuado una cuantificación del reclamo relacionado con esta demanda arbitral. Los asesores legales consideran que existen argumentos a favor de los intereses de la Sucursal.

14. Eventos subsecuentes

(a) Pago por generación eléctrica-

Con fecha 5 de abril de 2006, el Ministerio de Energía y Minas reguló la forma de pago a las empresas de generación eléctrica en la cual se establecen los siguientes aspectos:

- Que las prelações de pago a la generación eléctrica, se ubicarán luego de la importación de energía a la generación de capital privado que no recibe crédito para la adquisición de combustibles por parte de Petrocomercial.

Notas a los estados financieros (continuación)

- De los valores correspondientes al porcentaje del VAD de las empresas de distribución se destine un 20% al pago de la generación de los cuales un 10% se destinará al pago de las deudas antiguas
- La asignación de 80 millones por parte del Ministerio de Energía y Minas como reconocimiento parcial al déficit tarifario en el precio referencial definido por el CONELEC y el precio de la generación efectivamente liquidado por el CENACE.

Basados en los aspectos de la resolución ministerial, la gerencia de la Sucursal estima que de esta forma se recuperará la totalidad de la cuenta por cobrar por generación eléctrica. (Ver Nota 3)

(b) Fuerza mayor-

Con fecha 24 de marzo del año 2006, el CONELEC aprobó la solicitud de la Sucursal de suspender las Fases II y III del Contrato de Concesión, por cuanto la Sucursal al igual que las demás compañías de generación eléctrica atraviesan una situación financiera crítica. Esta razón constituye un evento de fuerza mayor de conformidad con el contrato de concesión, motivo por el cual se incorporará un Contrato Modificadorio de Concesión para la Construcción, Instalación y Operación de una Planta de Generación de Energía Eléctrica, el cual incorpora un nuevo cronograma de ejecución. Tal suspensión estará vigente hasta que las condiciones que la han provocado sean superadas.