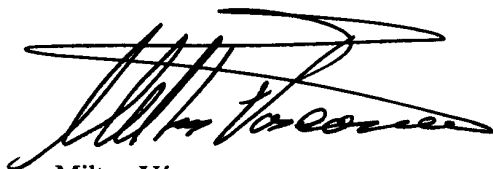


Informe de los auditores independientes

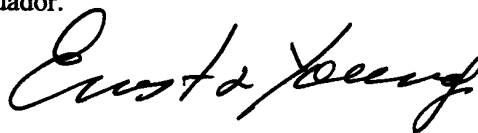
A MachalaPower Cia. Ltda. – Sucursal Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales de **MachalaPower Cía. Ltda. – Sucursal Ecuador** (subsidiaria de MachalaPower Cía. Ltda. de las Islas Cayman) al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 2006 y 2005 la Sucursal tiene cuentas por cobrar vencidas por US\$57,104,777 y US\$40,557,094, sobre las cuales mantiene registrada una estimación para cuentas dudosas por aproximadamente US\$399,000 y US\$217,000 respectivamente; la cual es adecuada y suficiente a criterio de la gerencia de la Sucursal. Sin embargo, basados en nuestras auditorías, a nuestro juicio, debió hacerse una estimación adicional para cuentas dudosas por US\$31,229,000 y US\$16,913,000 respectivamente. Por esta razón, las pérdidas acumuladas y los resultados del ejercicio de los años 2006 y 2005 se encuentran subestimados en esos valores, respectivamente.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto que se menciona en el párrafo siguiente, 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 2006 y 2005, 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 Vásconez
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador
31 de marzo de 2007



RNAE No. 462

MachalaPower Cia. Ltda. – Sucursal Ecuador

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2006	2005
Activos			
Activo corriente			
Efectivo en caja y bancos		413,116	240,310
Inversiones temporales		1,400	5,600
Cuentas por cobrar	3	64,907,196	48,464,927
Gastos pagados por anticipado		114,637	188,650
Total activo corriente		65,436,349	48,899,487
 Propiedad, planta, vehículos y equipos, neto	4	 77,749,308	 90,787,586
Otros activos	5	4,738,015	5,039,504
Total activos		147,923,672	144,726,577
 Pasivos e inversión de la casa matriz			
Pasivo corriente			
Contratistas y otros		1,321,398	1,484,435
Compañías relacionadas	6	134,825,326	135,119,570
Pasivos acumulados		189,634	203,641
Total pasivo corriente		136,336,358	136,807,646
 Pasivo no corriente			
Compañías relacionadas	6	5,239,651	175,585
Otros pasivos a largo plazo	7	4,244,554	5,153,096
Total pasivo no corriente		9,484,205	5,328,681
 Inversión de la casa matriz			
Capital asignado	8	2,000	2,000
Aportes para futuras capitalizaciones	9	34,416,610	32,416,610
Pérdidas acumuladas		(32,315,501)	(29,828,360)
Total inversión de la casa matriz		2,103,109	2,590,250
Total pasivo e inversión de la casa matriz		147,923,672	144,726,577

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 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2006	2005
Ingresos por ventas de energía	2 (h)	71,602,604	74,227,697
Costos y gastos de operación			
Costos de generación		48,522,075	47,596,177
Depreciación y amortización		13,743,258	13,718,107
Gastos administrativos		6,554,105	5,376,508
Total costos y gastos de operación		<u>68,819,438</u>	<u>66,690,792</u>
Utilidad en operación		2,783,166	7,536,905
 Gastos financieros	6	(5,270,788)	(7,208,505)
Otros ingresos no operacionales		481	1,022
(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		<u>(2,487,141)</u>	<u>329,422</u>
 Impuesto a la renta	12(d)	-	(221,173)
(Pérdida) utilidad neta		<u>(2,487,141)</u>	<u>108,249</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 2006 y 2005

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 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	<u>2,000</u>	<u>32,416,610</u>	<u>(29,828,360)</u>	<u>2,590,250</u>
Más (Menos)-				
Aporte para futuras capitalizaciones		2,000,000	-	2,000,000
Pérdida neta	-	-	(2,487,141)	(2,487,141)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>2,000</u>	<u>34,416,610</u>	<u>(32,315,501)</u>	<u>2,103,109</u>

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 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad neta	(2,487,141)	108,249
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación-		
Depreciaciones y amortizaciones	13,743,258	13,718,107
Cambios netos en activos y pasivos-		
Aumento en cuentas por cobrar	(16,442,269)	(21,446,268)
Disminución en inventario de materiales y repuestos	-	80,564
Disminución en gastos pagados por anticipado	74,013	61,720
(Disminución) aumento en contratistas y otros	(163,037)	142,073
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(14,007)	2,301
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(5,289,184)</u>	<u>(7,333,254)</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta, vehículos y equipos	(527,510)	(218,221)
Disminución en otros activos	124,019	687,729
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de inversión	<u>(403,491)</u>	<u>469,508</u>
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Disminución en otros pasivos a largo plazo	(908,542)	(908,541)
Aumento en compañías relacionadas, neto	6,769,822	7,897,207
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>5,861,280</u>	<u>6,988,666</u>
 Aumento neto en efectivo en caja y bancos	 <u>168,606</u>	 <u>124,920</u>
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales		
Saldo al inicio del año	245,910	120,990
Saldo al final del período	<u>414,516</u>	<u>245,910</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 2006 y 2005

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La Sucursal fue domiciliada 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 (CONELEC), 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 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

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 la Compañía Nacional de Transmisión Eléctrica –Transelectric S. A. 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), el cual se mantiene fijo a partir del 25 de Julio del año 2005, por medio del Decreto Ejecutivo No. 338 relacionado con la fijación de los precios de los combustibles.

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.

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 difícil situación financiera. Esta razón constituye un evento de fuerza mayor de conformidad con el contrato de concesión. El momento en el que las condiciones que han provocado el diferimiento sean superadas 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.

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). (Ver Nota 11)

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Sucursal 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 Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para 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. De acuerdo con la resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre del 2006, se adoptarán en el Ecuador la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2009.

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) **Inversiones temporales-**
Las inversiones temporales se encuentran registradas a su valor nominal y no exceden al valor de mercado.
- (c) **Cuentas por cobrar-**
Se encuentran valuadas al costo y no superan el valor recuperable.

La provisión para cuentas incobrables se establece si existe evidencia objetiva de que la Sucursal no podrá recuperar los montos de las deudas de acuerdo con los términos originales de la venta. Para tal efecto, la Gerencia de la Sucursal ha registrado una provisión por cuentas incobrables de acuerdo con la ley de régimen tributario interno. La provisión para cuentas de cobranza

dudosa se registra con cargo a los resultados del ejercicio en que se determina su necesidad.

(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 y las tasas de depreciación están basadas en la vida útil probable de los bienes, 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) Contratistas y pasivos acumulados-

Se encuentran valuadas al costo y no superan la estimación confiable del monto de la obligación.

(g) Compañías relacionadas-

Se encuentran registradas a su valor nominal.

(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) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Sucursal tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Notas a los estados financieros (continuación)

(j) Ingresos por venta de energía-

Los ingresos por venta de energía se reconocen cuando se devengan 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.

(k) Costos y gastos-

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

(l) 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.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2006	2005
Cientes (1)	61,897,287	45,852,455
Consejo Nacional de Electricidad (CENACE) (2)	1,212,513	1,211,116
Retenciones en la Fuente (3)	1,859,079	1,213,018
Anticipo proveedores	324,570	392,623
Garantías	12,600	12,600
	<u>65,306,049</u>	<u>48,681,812</u>
Menos- Provisión para cuentas incobrables	(398,853)	(216,885)
	<u>64,907,196</u>	<u>48,464,927</u>

El movimiento de la provisión de cuentas incobrables al 31 de diciembre de 2006 y 2005 fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2004	-
Más-	
Adiciones	216,885
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>216,885</u>
Más-	
Adiciones	181,968
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>398,853</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Corresponde a venta de energía, que al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se formaba de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Corporación para la Administración Temporal		
Eléctrica de Guayaquil (CATEG)	27,886,794	21,050,989
Empresa Eléctrica Regional Manabí	12,457,401	7,485,160
Empresa Eléctrica Regional Guayas – Los Ríos S. A.	7,426,939	4,794,672
Empresa Eléctrica Los Ríos C. A.	3,430,799	1,831,756
Empresa Eléctrica Milagro C. A.	2,821,261	1,732,140
Empresa Eléctrica Península de Santa Elena	1,767,695	1,485,845
Empresa Eléctrica Regional Esmeraldas S. A.	1,645,097	1,213,433
Empresa Eléctrica Regional El Oro S. A.	1,343,904	1,473,150
Empresa Eléctrica Quito S. A.	855,712	2,931,549
Empresa Eléctrica Santo Domingo S. A.	582,249	364,351
Empresa Eléctrica Regional Norte S. A.	420,835	-
Empresa Eléctrica Regional del Sur S. A.	341,969	320,949
Empresa Eléctrica de Bolívar S. A.	286,156	221,356
Empresa Eléctrica Ambato	169,718	388,151
Otros menores	460,758	558,954
Total Clientes	<u>61,897,287</u>	<u>45,852,455</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Sucursal mantiene cuentas por cobrar a las empresas distribuidoras de electricidad vencidas por aproximadamente 57,194,777 y 40,557,094 respectivamente. A criterio de la gerencia de la Sucursal este valor será recuperado en su totalidad.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la Sucursal presentó juicios tendientes a la recuperación de valores vencidos por provisión de energía eléctrica con la Corporación para la Administración Temporal Eléctrica de Guayaquil (CATEG), Empresa Eléctrica Regional Manabí, Empresa Eléctrica Regional Guayas – Los Ríos S. A., Empresa Eléctrica Los Ríos C. A. y Empresa Eléctrica Milagro C. A. por aproximadamente 25,363,000. A la fecha, la Sucursal ha obtenido sentencias favorables.

- (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 2006 y 2005, estaba formado de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2006	2005	Tasa anual de deprecia- ción
Maquinaria y equipo de campo	160,290	160,290	10%
Planta	134,458,170	134,102,372	10%
Vehículos	587,690	503,777	20%
Equipo de cómputo	225,570	180,461	33%
Equipo de oficina y otros	86,620	72,623	10%
Terrenos	29,486	29,486	-
Obras en curso	108,400	79,708	-
	<u>135,856,226</u>	<u>135,128,717</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>(57,906,918)</u>	<u>(44,341,131)</u>	
	<u>77,749,308</u>	<u>90,787,586</u>	

El movimiento de la propiedad, planta, vehículos y equipos durante el año 2006 y 2005 fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2004	104,110,017
Más (menos)-	
Adiciones netas	218,221
Depreciación del período	<u>(13,540,652)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>90,787,586</u>
Más (menos)-	
Adiciones netas	527,510
Depreciación del período	<u>(13,565,788)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>77,749,308</u>

5. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el saldo de otros activos se formaba de la siguiente manera:

	2006	2005
Subestación de energía	5,501,343	5,501,343
Otros activos	<u>-</u>	<u>124,019</u>
	5,501,343	5,625,362
Menos- Amortización acumulada	<u>(763,328)</u>	<u>(585,858)</u>
	<u>4,738,015</u>	<u>5,039,504</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de los otros activos durante el año 2006 y 2005 fue como sigue:

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
Más (menos)-	
Retiros netos	(124,019)
Amortización del período	(177,470)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	4,738,015

6. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	Por pagar	
	2006	2005
Noble Energy International Ltd (1)	76,966,251	92,740,087
EDC Ecuador Ltd. – Sucursal Ecuador (2)	62,837,925	42,379,483
Noble Energy Inc.	260,801	175,585
	<u>140,064,977</u>	<u>135,295,155</u>
Menos-		
Noble Energy Inc., largo plazo (3)	(260,801)	(175,585)
Noble Energy Internacional Ltd, largo plazo (4)	(4,978,850)	-
Total compañías relacionadas largo plazo	<u>(5,239,651)</u>	<u>(175,585)</u>
	<u>134,825,326</u>	<u>135,119,570</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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 2% - 8% y 3% - 8% respectivamente.
- (2) La Sucursal adquiere la totalidad del gas natural a EDC Ecuador Ltd. – Sucursal Ecuador.
- (3) Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la deuda a largo plazo corresponde a cargos que Noble Energy Inc., ha realizado a nombre de la Sucursal, la misma que no tiene vencimiento ni devenga intereses.
- (4) Al 31 de diciembre de 2006, la deuda a largo plazo corresponde a importaciones y cash calls que Noble Energy International Ltd.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2006 y 2005 se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	EDC			
	Noble	Noble	Ecuador	
	Energy	Energy	Ltd. -	
	Inc.	Internacio- nal Ltd.	Sucursal Ecuador	Total
Año 2006				
Financiamiento capital de trabajo	-	27,473,150	-	27,473,150
Servicios recibidos	-	-	3,214,273	3,187,377
Reembolso de gastos, neto	1,711,579	-	-	1,711,579
Pagos efectuados	1,626,362	48,466,638	24,173,913	74,266,913
Intereses causados	-	5,270,788	-	5,270,788
Compras realizadas	-	-	41,444,893	41,017,883
Aporte para futuras capitalizaciones	-	2,000,000	-	2,000,000
Financiamiento para pago de repuestos, partes y piezas	-	1,948,863	-	1,948,863
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, neto	609,000	-	-	609,000
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

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 2006 y 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los saldos de otros pasivos a largo plazo se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
IVA Internación temporal largo plazo	4,244,554	5,153,096
IVA Internación temporal corto plazo	<u>908,542</u>	<u>908,542</u>
	5,153,096	6,061,638
IVA Internación temporal corto plazo (1)	<u>(908,542)</u>	<u>(908,542)</u>
	<u>4,244,554</u>	<u>5,153,096</u>

(1) Valor correspondiente a IVA que será liquidado durante el año siguiente y que se encuentra registrado como contratistas y otros en el balance general adjunto.

El movimiento de los otros pasivos a largo plazo durante el año 2006 y 2005 fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2004	6,061,638
Menos- Pagos efectuados	<u>(908,542)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>5,153,096</u>
Menos- Pagos efectuados	<u>(908,542)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>4,244,554</u>

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.

9. Aportes para futuras capitalizaciones

Al 31 de diciembre de 2006, se efectuaron aportes para futuras capitalizaciones por 2,000,000 mediante la apropiación de obligaciones 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 2006 y 2005, la Sucursal registró aproximadamente 2,887,117 y 2,900,000 por este concepto que se muestra como gastos administrativos del estado de resultados adjunto.

12. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

A la fecha ha caducado la facultad de fiscalización hasta el año 2002 inclusive. De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Sucursal dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración.

(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 2006 y 2005, las partidas que principalmente afectaron la pérdida y utilidad contable con la utilidad pérdida y utilidad tributaria de la Sucursal, fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2006	2005
(Pérdida) Utilidad neta antes de provisión de impuesto a la renta	(2,487,141)	329,422
Más (menos)-		
Gastos no deducibles	219,182	555,269
(Pérdida) utilidad tributaria	(2,267,959)	884,691
Tasa de impuesto	-	25%
Impuesto causado	-	221,173
Menos- Retenciones en la fuente del año	(721,454)	(756,820)
Total crédito tributario del periodo	(721,454)	(535,647)

(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. Reformas a la legislación laboral

Mediante Registro Oficial No 298 del 23 de junio de 2006, se emitió la ley reformativa al Código de Trabajo, mediante la cual se regula la actividad de intermediación laboral y tercerización de servicios complementarios, que define normas y procedimientos de contratación para cada tipo de servicio, así como derechos y obligaciones de las empresas que realicen esta actividad, de la compañía usuaria y de los trabajadores contratados bajo esta modalidad.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Registro Oficial No. 422 del 14 de octubre de 2004, se establece que a partir del año 2005 las Compañías deben contratar bajo relación de dependencia directa un mínimo del 25% del total de trabajadores que requiera y la diferencia lo podrá hacer a través de intermediarias o tercerizadoras laborales.

14. 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.