

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria

**Informe de los Auditores Independientes y
Estados Financieros Consolidados**

31 de Diciembre de 2008 y 2007

(Una traducción libre del original preparado en inglés)

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria
Indice
31 de Diciembre de 2008 y 2007

	Página(s)
Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros Consolidados	
Balances Generales Consolidados	2
Estados Consolidados de Operaciones.....	3
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto	4
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo	5-6
Notas a los Estados Financieros Consolidados	7-27

Informe de los Auditores Independientes
(Una traducción libre del original preparado en inglés)

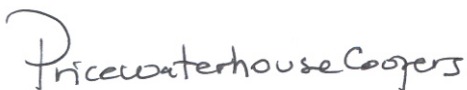
Al Consejo de Directores y Accionistas
Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria.

Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y su subsidiaria (colectivamente “la Compañía”) al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los correspondientes estados consolidados de operaciones, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, expresados en dólares estadounidenses (U.S. dólares). Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre esos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con la finalidad de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, la evidencia que soporta los montos y las revelaciones incluidas en los estados financieros. Una auditoría incluye también evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados arriba mencionados, expresados en U.S. dólares, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera de Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y su subsidiaria al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.

El sector eléctrico en República Dominicana continúa siendo afectado por las dificultades financieras experimentadas por las empresas distribuidoras locales y el incremento de las tarifas debido al aumento en los precios del petróleo. Luego de la adquisición por el Gobierno Dominicano del control societario de dos importantes distribuidoras eléctricas, según se menciona en Nota 3, 98% de los ingresos de la Compañía corresponden a la generación vendida a las compañías distribuidoras vinculadas al Gobierno Dominicano.



31 de marzo de 2009

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria
Balances Generales Consolidados
31 de Diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	US\$ 22,339,774	US\$ 47,053,306
Inversión en certificado de depósito a una tasa de interés anual de 5% con vencimiento a más de 90 días	-	20,000,000
Efectivo restringido	3,014,000	-
Cuentas por cobrar (Nota 5)	200,544,467	110,757,535
Inventarios (Nota 6)	25,105,185	16,872,450
Gastos pagados por adelantado (Nota 7)	9,602,523	4,105,925
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 16)	4,901,359	5,176,585
Total activos corrientes	265,507,308	203,965,801
Depósitos en bancos, restringido (Nota 12)	8,312,500	8,312,500
Cuentas por cobrar a largo plazo (Nota 5)	32,473,301	44,380,129
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	262,636,734	260,256,288
Cargos diferidos (Nota 9)	10,653,608	11,965,104
Otros activos (Nota 10)	6,450,449	2,614,822
Total activos	US\$586,033,900	US\$531,494,644
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivos corrientes		
Deuda a corto plazo (Nota 11)	US\$1,703,313	US\$ 11,439,630
Porción corriente de deuda a largo plazo (Nota 12)	-	1,001,720
Cuentas por pagar (Nota 13)	59,441,348	29,234,098
Cuentas por pagar a relacionadas (Nota 22)	2,186,389	1,013,753
Otros pasivos (Nota 14)	17,205,496	7,277,424
Total pasivos corrientes	80,536,546	49,966,625
Deuda a largo plazo (Nota 12)	175,000,000	175,000,000
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 16)	11,659,504	6,273,112
Otros pasivos no corrientes	350,848	341,222
	267,546,898	231,580,959
Patrimonio neto (Nota 15)		
Acciones comunes, valor par de RD\$100 (US\$6.29)		
Clase A – 22,975,500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación	144,500,000	144,500,000
Clase B – 22,975,500 acciones autorizadas, emitidas y en circulación	144,500,000	144,500,000
	289,000,000	289,000,000
Reserva legal	10,626,844	8,698,178
Ganancias retenidas	49,892,153	33,247,502
Otras pérdidas acumuladas	(31,031,995)	(31,031,995)
Total patrimonio de los accionistas	318,487,002	299,913,685
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$586,033,900	US\$531,494,644

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria
Estados Consolidados de Operaciones
Años Terminados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
Ingresos		
Energía (Nota 17)	US\$421,784,955	US\$310,338,588
Capacidad (Nota 17)	37,382,606	34,006,110
Otros	1,399,117	174,726
	<u>460,566,678</u>	<u>344,519,424</u>
Costos Operacionales		
Combustible (Nota 18)	(158,105,438)	(128,107,726)
Transmisión (Nota 21)	(12,833,949)	(15,263,392)
Energía contratada (Nota 18)	(144,341,238)	(63,415,774)
Regulación de frecuencia	(1,666,942)	(1,707,092)
Operación y mantenimiento (Nota 19)	(31,085,193)	(30,765,676)
Gastos generales y administrativos (Nota 20)	(38,719,644)	(34,724,506)
Depreciación y amortización	(15,304,240)	(15,324,294)
	<u>(402,056,644)</u>	<u>(289,308,460)</u>
Ganancia operacional	<u>58,510,034</u>	<u>55,210,964</u>
Gastos financieros, neto (Nota 21)	(9,855,647)	(22,818,371)
Ganancia por fluctuación cambiaria	442,844	273,516
Otros (gastos) ingresos	(736,808)	1,322,890
Ganancia antes de impuesto sobre la renta	48,360,423	33,988,999
Impuesto sobre la renta (Nota 16):		
Corriente	(4,125,488)	-
Diferido	(5,661,618)	3,983,019
Ganancia neta	<u>US\$ 38,573,317</u>	<u>US\$ 37,972,018</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria
Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto
Años Terminados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007

	Acciones Comunes US\$	Reserva Legal US\$	(Déficit Acumulado) Ganancias Retenidas US\$	Otras Pérdidas US\$	Total US\$
Balance al 31 de diciembre de 2006	289,000,000	6,799,577	(2,825,915)	(31,031,995)	261,941,667
Ganancia neta	-	-	37,972,018	-	37,972,018
Transferencia a reserva legal	-	1,898,601	(1,898,601)	-	-
Balance al 31 de diciembre de 2007	289,000,000	8,698,178	33,247,502	(31,031,995)	299,913,685
Ganancia neta	-	-	38,573,317	-	38,573,317
Dividendos (Nota 15)	-	-	(20,000,000)	-	(20,000,000)
Transferencia a reserva legal	-	1,928,666	(1,928,666)	-	-
Balance al 31 de diciembre de 2008	<u>289,000,000</u>	<u>10,626,844</u>	<u>49,892,153</u>	<u>(31,031,995)</u>	<u>318,487,002</u>

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Años Terminados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
Flujo de efectivo de actividades de operación		
Ganancia neta	US\$38,573,317	US\$37,972,018
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Ganancia por compensación de intereses sobre impuestos	-	(1,056,025)
Ganancia en disposición de activos fijos	-	(325,000)
Impuesto sobre la renta diferido	5,661,617	(3,983,019)
Depreciación y amortización	15,304,240	15,324,294
Provisión para cuentas incobrables	3,300,000	-
Gastos financieros	4,276,735	10,738,962
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(143,597,895)	(61,196,269)
Inventarios	(8,232,735)	(2,014,410)
Gastos pagados por adelantado	(5,496,598)	(2,270,900)
Otros activos	(3,835,623)	(2,316,596)
Cuentas por pagar	92,620,981	33,544,469
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	589,834	(19,392,656)
Otros pasivos	6,962,832	(3,565,491)
Otros pasivos no corrientes	9,626	(237,160)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>6,136,331</u>	<u>1,222,217</u>
Flujo de efectivo de actividades de inversión		
Cambios netos en depósitos en bancos – restringido	-	3,632,324
Cambio neto en efectivo restringido	(3,014,000)	-
Venta de propiedad, planta y equipo	-	325,000
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(17,097,825)	(3,329,374)
Inversión en certificado de corto plazo	20,000,000	(20,000,000)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(111,825)</u>	<u>(19,372,050)</u>
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento		
Préstamos de corto plazo recibidos	16,703,011	48,625,481
Pago de préstamos de corto plazo	(26,439,329)	(51,090,913)
Pago de deuda a largo plazo	(1,001,720)	(95,106,980)
Pago de dividendos	(20,000,000)	-
Efectivo recibido de deuda a largo plazo	-	175,000,000
Pago de costo de emisión de deuda	-	(5,675,030)
Pago de deuda a compañía relacionada	-	(13,972,674)
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(30,738,038)</u>	<u>57,779,884</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(24,713,532)</u>	<u>39,630,051</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>47,053,306</u>	<u>7,423,255</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>US\$22,339,774</u>	<u>US\$47,053,306</u>

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria
Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
Años Terminados el 31 de Diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
Información suplementaria del flujo de efectivo		
Intereses pagados durante el año	US\$17,247,961	US\$12,485,191
Pago por cancelación anticipada de deuda a largo plazo	-	5,129,474
Impuesto sobre la renta pagado	3,331,257	2,791,001
Actividades que no requirieron flujos de efectivo		
Disminución de las cuentas por cobrar a través de la compensación de cuentas por pagar	US\$62,417,791	US\$21,799,574
Reclasificación de cuentas por cobrar de no corriente a corriente	11,906,828	1,741,876
Adiciones a mejoras en propiedades arrendadas no pagadas	582,802	-
Otras	4,060	-

Las notas que se adjuntan forman parte de estos estados financieros consolidados

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2008 y 2007

1. Descripción de la Entidad y Naturaleza de las Operaciones

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. ("EGE Haina") fue establecida el 17 de agosto de 1999 y constituida el 28 de octubre de 1999 de acuerdo con las leyes de la República Dominicana, como parte del proceso de capitalización del sector eléctrico dominicano realizado en 1999. EGE Haina es el mayor generador eléctrico del país, al ser medida en base a su capacidad instalada, operando actualmente 11 unidades de generación en seis plantas, las cuales son San Pedro, Sultana del Este – barcaza, Haina y Barahona en el sur del país, Puerto Plata en el norte y Pedernales en la parte oeste del país. La Compañía ha contratado aproximadamente 96% (98% en 2007) de su generación de energía a las tres distribuidoras existentes en el país ("las empresas distribuidoras").

En relación con la capitalización de EGE Haina, el accionista anterior Corporación Dominicana de Electricidad (CDE), transfirió activos en plantas, inventarios y ciertos pasivos a EGE Haina por su participación en el interés accionario (49.994%). Las acciones de CDE fueron formalmente transferidas, en fecha 20 de Noviembre del 2007, a su accionista actual Fondo Patrimonial de Empresas Reformadas ("FONPER"), una compañía propiedad del estado, como resultado de la Ley 124-01, fechada Julio 24 de 2001, la cual establece que FONPER está a cargo de la preservación y custodia de las acciones del Estado en las compañías capitalizadas. El accionista Haina Investment Co. Ltd. (HIC), una compañía de capital privado constituida en las Islas Cayman, contribuyó con efectivo por US\$144.5 millones para participar en el interés accionario de la Compañía (50%). Otros accionistas poseen el 0.006% restante.

2. Bases de Presentación y Estados Financieros en Moneda Extranjera

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América. Estos estados financieros consolidados incluyen las cuentas de EGE Haina y a partir del 2007 aquellas de su subsidiaria EGE Haina Finance Company (colectivamente "la Compañía"). Esta subsidiaria fue creada en el 2007 bajo las leyes de las Islas Caymán, con el propósito de emitir un bono de renta fija que está más detallado en Nota 12. Las partidas intercompañías significativas han sido eliminadas en consolidación.

Transacciones en Moneda Extranjera y Conversión

Las operaciones de la Compañía son realizadas principalmente en dólares estadounidenses que es por lo tanto, su moneda funcional. Las ganancias y pérdidas en fluctuación cambiaria resultantes de transacciones en otras monedas que el dólar estadounidense, son incluidas en la ganancia neta. Los activos y pasivos en otras monedas que el dólar estadounidense, son convertidos a las tasas de cambio de fin de año. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las tasas de cambio fueron RD\$35.57:US\$1.00 y RD\$34.42:US\$1.00, respectivamente.

3. Políticas Contables Significativas

Un resumen de las principales políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros de propósito especial se presenta a continuación:

Uso de Estimaciones

La preparación de estos estados financieros consolidados y sus notas relacionadas, requieren que la gerencia realice estimados y supuestos que afectan los montos reportados de activos y pasivos y la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos del período que se reporta. Los estimados se usan para contabilizar las provisiones para cuentas de dudoso cobro, depreciación y deterioro de los activos de largo plazo, impuesto sobre la renta y contingencias. Los resultados actuales podrían diferir de estos estimados.

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2008 y 2007

Reconocimiento de los Ingresos y Concentración de Riesgo

Los ingresos por venta de energía, tanto contratada como proveniente del mercado “spot”, se reconocen basados en la energía producida durante cada mes calendario. Cada compañía en el Sistema Interconectado de la República Dominicana reporta la lectura de medición de cada fin de mes al Organismo Coordinador (OC), la entidad encargada de reportar las transacciones del sistema. El OC determina las cantidades de energía vendida realizadas por contrato y las cantidades de energía vendida realizadas en el mercado spot. Las ventas de energía realizadas por contrato son valorizadas de acuerdo con los respectivos contratos y aquellas ventas realizadas en el mercado spot son valorizadas de acuerdo con el precio definido por el OC.

El sector eléctrico en República Dominicana continúa siendo afectado por las dificultades financieras experimentadas por las empresas distribuidoras locales y el incremento de las tarifas debido al aumento en los precios del petróleo. Los instrumentos financieros que potencialmente exponen a la Compañía a las concentraciones del riesgo de crédito consisten principalmente en cuentas por cobrar y depósitos en bancos. Al 31 de diciembre de 2008 tres clientes conforman el 97% (89% en 2007) de las cuentas por cobrar brutas y el 98% del total de ingresos (98% en 2007).

La Compañía tiene una cuenta por cobrar a largo plazo con uno de sus principales clientes por US\$40.2 millones (US\$41.9 millones en 2007). La porción corriente de dichos montos por cobrar totaliza US\$7.7 millones (US\$1.7 millones en 2007). EGE Haina entiende que este balance es totalmente cobrable ya que esa compañía es una de las tres principales compañías distribuidoras en el país y es parcialmente propiedad del gobierno de la República Dominicana. El deterioro en la situación económica de esta compañía, sin embargo, podría causar posibles pérdidas, la cuales afectarían adversamente los resultados.

Inventarios

Los inventarios consisten del combustible a granel y piezas de repuesto. El combustible a granel se registra al costo promedio, el cual no excede el valor de mercado puesto que el combustible tiene generalmente un período muy corto de rotación. Las piezas de repuesto se registran al costo promedio y se descargan cuando se determina que existen piezas obsoletas. Estas piezas de repuesto abarcan una gran cantidad de artículos individuales de valor pequeño cada uno. La gerencia entiende que los valores contables no exceden su valor de mercado.

Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo desde su capitalización inicial fueron contabilizados como una combinación de negocios y registrados a su valor razonable de mercado, menos el exceso asignado del valor razonable de mercado de los activos comprados y los pasivos asumidos sobre el precio de compra. Las adquisiciones posteriores son registradas al costo. El gasto de depreciación ha sido determinado usando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de los activos correspondientes, como se especifica a continuación:

Activo	Vida Útil Estimada (Años)
Edificios	50
Plantas de generación	25
Equipos de transporte	5
Mobiliarios y equipos de oficina	4-5
Otros equipos	4-5
Mejoras en propiedades arrendadas	5

Las piezas de repuestos capitalizadas son ítems que pueden ser reparados y reusados. Por lo tanto, su vida útil estimada no excede la vida útil de las plantas de generación que soportan.

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2008 y 2007

Los costos de mantenimiento rutinarios, reparaciones y reemplazos son cargados a gastos cuando se incurren. El costo de reparaciones significativas, renovaciones y mejoras, que aumentan la capacidad de las plantas y/o incrementar su eficiencia y/o extienden sus vidas útiles, se agregan al valor en libros de los respectivos activos.

Cuando los activos son retirados o de alguna manera son dispuestos, su costo y correspondiente depreciación acumulada se descargan de las cuentas de activos, y cualquier ganancia o pérdida que resulte, se incluye en los resultados del período.

Cargos diferidos

Los cargos diferidos corresponden a:

- (a) Costos en relación con la renegociación de los contratos de energía. Estos costos son amortizados en base al método de la línea recta por el período de vigencia de los contratos correspondientes.
- (b) Gastos de emisión de deuda correspondientes a la emisión del bono a tasa fija garantizado que se describe en la Nota 11. Estos costos diferidos son amortizados en base al método de interés por el período del financiamiento relacionado

Impuesto sobre la Renta Diferido

El impuesto sobre la renta diferido se registra siguiendo el método de activos y pasivos. De acuerdo con este método, los activos y pasivos impositivos diferidos son reconocidos por el efecto impositivo futuro atribuible a las diferencias temporarias que surgen entre las partidas contables de los activos y pasivos existentes y sus respectivas bases impositivas. Los activos y pasivos impositivos diferidos son medidos usando las tasas impositivas promulgadas a ser aplicadas a la ganancia impositiva en los años en que esas diferencias temporarias se espera serán recuperadas o compensadas. El efecto de cambio de tasa impositiva en los activos y pasivos impositivos diferidos se reconoce en resultados en el período de la fecha de promulgación.

Una reserva de valuación es reconocida si, basado en la importancia de la evidencia disponible, es probable que una porción o todo el activo impositivo diferido no sea realizado. La Compañía ajusta la reserva de valuación cuando los cambios en circunstancias causan un cambio en el juicio sobre la realización futura del impuesto sobre la renta diferido.

Provisiones para Cuentas de Dudoso Cobro y Contingencias

La Compañía establece una provisión para cuentas de dudoso cobro para cuentas por cobrar que, en el juicio de la gerencia, no es probable que tales cuentas por cobrar sean totalmente cobradas. El nivel de la provisión para cuentas de dudoso cobro se basa en la evaluación de la gerencia de varios factores, incluyendo el riesgo de crédito de los clientes, tendencias históricas y otras informaciones. Ya que la gerencia usa información disponible para realizar sus evaluaciones, los ajustes a la provisión pueden ser necesarios si las condiciones económicas futuras difieren sustancialmente de los supuestos usados en la realización de sus evaluaciones.

Información sobre Pensiones

La Compañía no mantiene ningún plan de pensiones. Las leyes dominicanas establecen beneficios de pensiones a ser pagados a empleados retirados a través de planes de pensiones gubernamentales y/o planes de fondos administrados privados a los que los empleadores y empleados realizan contribuciones.

Indemnización por Despido

La indemnización por despido que sólo debe ser pagada en ciertas circunstancias según lo requiere el Código de Trabajo dominicano, es cargada a gastos cuando los empleados son despedidos.

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2008 y 2007

Desvalorización de Activos a Largo Plazo

La Compañía evalúa el valor en libros de sus activos a largo plazo por desvalorización cuando eventos o circunstancias indican que la Compañía puede no recuperar sus valores en libros de los activos. El valor en libros de un activo a largo plazo, o grupo de activos, se considera desvalorizado cuando los flujos de caja esperados no descontados del uso y eventual disposición de tal activo, o grupo de activos, es menor que su valor en libros. En ese caso, una pérdida por desvalorización sería reconocida generalmente basada en el monto al cual el valor en libros del activo o grupo de activos excede su valor razonable de mercado. El valor razonable de mercado se determina principalmente usando flujos de caja descontados anticipados a una tasa medida en función al riesgo involucrado o basado en tasaciones independientes.

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

El valor razonable de los activos financieros corrientes y pasivos financieros corrientes se estiman a ser igual a su valor en libros debido al corto plazo de vencimiento de estos instrumentos. El valor razonable de las cuentas por cobrar y pagar relacionadas es estimado basado en la tasa de interés y los términos de repago.

La deuda financiera es acordada a tasa fija de interés y la Compañía se expone a riesgos de intereses a valor razonable. La gerencia estima el valor razonable de los préstamos de la Compañía descontando sus flujos futuros a tasa de mercado (Nota 12).

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para fines del flujo de efectivo, la Compañía considera el efectivo y efectivo en bancos, así como certificados de depósitos y otras inversiones temporarias altamente líquidas con fecha de vencimiento original de tres meses o menos, como equivalentes de efectivo.

Efectivo Restringido

El efectivo restringido de US\$3,014,000 al 31 de Diciembre de 2008, incluye equivalentes de efectivo que está restringido de ser usado o girado. La naturaleza de la restricción incluye el depósito usado como garantía colateral para la apertura de una Carta de Crédito Stand By entre la Compañía y Citibank, N.A. (Nota 23).

Depósitos en Bancos, Restringido

Corresponde a depósitos en una Cuenta de Reserva de Interés (o cartas de crédito o ciertas inversiones de efectivo temporarias, teniendo un valor nominal agregado igual a los intereses por pagar sobre el Bono descrito en la Nota 12. Estos depósitos son restringidos, y por lo tanto, clasificados como activos no corrientes.

Otras Pérdidas

La Norma de Contabilidad Financiera ("SFAS") No.130 de "Reporte de Otras Ganancias", requiere la inclusión de las otras ganancias (pérdidas) en los estados financieros. Las otras ganancias (pérdidas) expuestas en los presentes estados financieros comprende dos componentes, la ganancia (pérdida) neta y otras ganancias (pérdidas). Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el balance en "Otras Pérdidas Acumuladas" de US\$31,031,995 corresponde a ajustes de conversión en moneda extranjera de períodos anteriores cuando la moneda funcional de la Compañía era el peso dominicano.

La Compañía ocasionalmente contrata instrumentos financieros derivados para manejar el riesgo de tasa cambiaria. La Compañía reconoce los instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable. En 2008 y 2007 la Compañía canceló este contrato de swap y no realizó ningún otro acuerdo de swap de tasa de interés.

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2008 y 2007

Reclasificaciones

Algunas reclasificaciones han sido hechas a las cifras correspondientes del 2007 para conformarlos con la presentación de 2008.

Nuevos Pronunciamientos Contables

FIN 48

En Julio 2006, el Financial Accounting Standards Board (FASB) emitió la interpretación N ° 48 ("FIN 48"), Contabilización de Incertidumbres de Impuesto a la Renta. FIN 48 proporciona orientación detallada sobre el estado financiero en términos de reconocimiento, medición y divulgación de la incierta situación fiscal de una empresa reconocida en los estados financieros de conformidad con Statement of Financial Accounting Standards ("SFAS") No. 109. FIN 48 exige que la entidad reconozca en los estados financieros el impacto de la situación fiscal cuando es más probable que no que la posición no es sostenible después de un examen. Si la situación fiscal se reúne la más probable-que-no-reconocimiento de umbral, el efecto fiscal es reconocido en la mayor cuantía de la prestación que es superior al 50% de probabilidades de ser a cuenta de la liquidación final. Cualquier diferencia entre la posición fiscal en la declaración de impuestos y la situación fiscal reconocida en los estados financieros utilizando los criterios de resultados anteriores resulta en el reconocimiento de un pasivo en los estados financieros para el beneficio no reconocido. Del mismo modo, si una situación fiscal no cumple con la más probable-que-no-reconocimiento de umbral, el beneficio adoptado en la declaración de la renta también resultará en el reconocimiento de un pasivo en los estados financieros correspondientes al importe total de los beneficios no reconocidos. FIN 48 entró en vigor para los ejercicios fiscales a partir del 15 de diciembre de 2006 para las entidades públicas y sus filiales. La Compañía adoptó FIN 48 el 1 de enero de 2008. Las disposiciones de la FIN 48 se aplican a todas las posiciones fiscales en virtud de la norma SFAS No. 109 a la aprobación inicial. El impacto de la adopción de esta interpretación no es material a la situación financiera consolidada, resultados de operaciones o los flujos de efectivo de la Entidad.

SFAS 157

En septiembre de 2006, el FASB emitió la norma SFAS No. 157, Mediciones del valor razonable, ("SFAS No. 157"). SFAS No. 157 establece un marco para medir el valor razonable y amplía las revelaciones sobre las mediciones del valor razonable. SFAS 157 clarifica la definición de cambio de precio como el precio de mercado entre los participantes en una operación ordenada para vender un activo o una transferencia de responsabilidad en el mercado el cual la Entidad que realiza las transacciones del activo o pasivo, es decir, el principal o lo más ventajoso mercado para el activo o pasivo. Los cambios en las prácticas actuales derivadas de la aplicación de esta norma se refieren a la definición de valor razonable, los métodos utilizados para medir el valor razonable, y la ampliación de las revelaciones sobre las mediciones del valor razonable. SFAS No. 157 es efectivo para los años fiscales a partir del 15 de noviembre de 2007 y los períodos intermedios dentro de los ejercicios fiscales de los activos y pasivos financieros derivados, tales como medido por su valor razonable en virtud de la norma SFAS No. 133, Contabilización de Instrumentos Derivados y Actividades de Cobertura Financiera, irrevocable elección de instrumentos financieros híbridos medida por su valor razonable en virtud de la norma SFAS No. 155 de Contabilidad para Ciertos Instrumentos Financieros Híbridos, los servicios activos y pasivos valorados al valor razonable en virtud de la norma SFAS No. 156, Contabilización de los Servicios de Activos Financieros, etc SFAS No. 157 se aplazó hasta el año fiscal que comienza después del 15 de noviembre de 2008 para los activos y pasivos no financieros, como obligaciones de retiro de activos valorados al valor razonable en el reconocimiento en virtud de la

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2008 y 2007

norma SFAS No. 143, Contabilización de las Obligaciones de Retiro de Activos, de larga vida activo grupos medidos a valor razonable con arreglo a la norma SFAS No. 144, Contabilización de la eliminación o deterioro de activos de larga duración, el pasivo de salida o eliminación de medirse por su valor razonable en virtud de la norma SFAS No. 146, Contabilización de los costos asociados con actividades de salida o eliminación, etc. La Compañía adoptó el FAS 157 en 15 de noviembre de 2008, como requerido. El impacto de la adopción de esta interpretación no es material a la situación financiera consolidada, resultados de operaciones o los flujos de efectivo de la Entidad.

SFAS 159

En febrero de 2007, el FASB emitió la norma SFAS No. 159, La Opción del Valor Razonable de Activos y Pasivos financieros, incluyendo una modificación de la Declaración FASB No. 115. La norma SFAS No. 159 permite una Entidad elegir para medir los instrumentos financieros y muchos otros bienes por su valor razonable. El objetivo es ampliar el uso de las mediciones del valor razonable en la contabilización de instrumentos financieros. La opción del valor razonable permite a una Entidad a optar por medir los items elegibles por el valor razonable en las determinadas fechas de elecciones. Una Entidad presentará ganancias y pérdidas no realizadas sobre los items para los cuales la opción del valor razonable ha sido elegido en el resultado después de la adopción. La norma SFAS No. 159 es efectiva para los años fiscales a partir del 15 de noviembre de 2007. No hubo impacto en los estados financieros de la Entidad por la adopción de esta norma debido a que la Empresa no eligió la opción del valor razonable aplicable para activos financieros y pasivos financieros.

SFAS 141 R

En diciembre del 2007, el FASB publicó el SFAS 141R “Combinaciones de Negocios (revisado)” que reemplaza al FASB Statement 141 “Combinación Comercial.” Esta norma retiene los requerimientos fundamentales en la norma 141 que es que el método de adquisición es usado para todas las combinaciones de negocios. Esta norma aplica para todas las combinaciones de negocios para las cuales la fecha de adquisición es en o después del primer período anual de reporte comenzando al o después del 15 de diciembre de 2008. La fecha efectiva de esta norma es la misma que la del FASB Statement 160, “Intereses No Controlantes en Estados Financieros Consolidados.” La Entidad considera que no habrá impactos en sus estados financieros por la adopción de esta norma.

SFAS 160

En diciembre del 2007, el FASB publicó el SFAS 160, “Intereses No Controlantes en Estados Financieros Consolidados – una enmienda del ARB 51,” que establece que un interés no controlante en una subsidiaria es un interés de propiedad en la entidad consolidada que deberá reportarse como patrimonio en los estados financieros consolidados. Esta norma es efectiva para los años fiscales comenzando en o después del 15 de diciembre de 2008. Su adopción previa está prohibida. Esta norma deberá ser aplicada prospectivamente al comienzo del año fiscal en el que esta norma es inicialmente aplicada, excepto para requerimientos de presentación y revelación. Los requerimientos de presentación y revelación deberán ser aplicados retrospectivamente para todos los períodos presentados. Esta norma no tiene impactos en los estados financieros de la Compañía.

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de Diciembre de 2008 y 2007

SFAS 161

En marzo de 2008, el FASB emitió el SFAS 161, “Revelación acerca de Instrumentos Derivativos y Actividades de Hedging”, que tiene el mismo alcance que el Statement 133. Esta norma requiere revelaciones cualitativas acerca de los objetivos y estrategias para el uso de derivativos, revelaciones cuantitativas acerca de los montos de valores razonables y ganancias y pérdidas sobre instrumentos derivativos, y revelaciones de características contingentes de riesgo crediticio en acuerdos de derivativos. Esta norma deberá ser efectiva para estados financieros emitidos para años fiscales y períodos interinos comenzando después del 15 de noviembre de 2008. Se recomienda su aplicación anticipada. Esta norma no tiene impacto en los estados financieros de la Compañía.

4. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo consisten de:

	2008	2007
Efectivo en caja y bancos	US\$20,932,097	US\$11,994,394
Equivalente de efectivo:		
Certificados de depósito al 3.5%, 4.3% y 15% de interés anual con vencimiento menor a 90 días	<u>1,407,677</u>	<u>35,058,912</u>
	<u>US\$22,339,774</u>	<u>US\$47,053,306</u>

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	2008	2007
Compañías relacionadas comerciales, incluyendo porción corriente de la cuenta por cobrar a largo plazo a Edeeste de US\$7,681,856 (US\$1,745,964 en 2007) (Nota 22)	US\$222,144,948	US\$140,558,018
Otras compañías relacionadas (Nota 22)	5,263,621	10,023,983
Otras	<u>8,909,199</u>	<u>4,555,663</u>
	236,317,768	155,137,664
Provisión para cuentas incobrables	<u>(3,300,000)</u>	<u>-</u>
	<u>233,017,768</u>	<u>155,137,664</u>
Cuentas por cobrar no corriente:		
- Comercial (Edeeste) (Nota 18)	(32,473,301)	(40,155,069)
- Relacionada – CEPM (Nota 22)	<u>-</u>	<u>(4,225,060)</u>
	<u>(32,473,301)</u>	<u>(44,380,129)</u>
Total cuentas por cobrar corrientes	<u>US\$200,544,467</u>	<u>US\$110,757,535</u>

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de Diciembre de 2008 y 2007

Acuerdos de compensación – CDEEE

Acuerdos fechados Febrero, Abril, Junio, Agosto y Septiembre de 2008

Durante 2008, CDEEE y la compañía acordaron compensación de US\$62.4 millones de las cuentas por pagar de la compañía a CDEEE contra el mismo monto de cuentas por cobrar a Edenorte, Edesur and Edeeste.

Acuerdos fechados Enero y Septiembre de 2007

Durante 2008, CDEEE y la compañía acordaron compensación de US\$25.6 millones de las cuentas por pagar de la compañía a CDEEE contra el mismo monto de cuentas por cobrar a Edenorte, Edesur and Edeeste.

6. Inventarios

Los inventarios consisten de:

	2008	2007
Combustible	US\$11,512,641	US\$ 4,268,093
Repuestos	13,569,331	12,531,453
Inventarios en tránsito	<u>23,213</u>	<u>72,904</u>
	<u>US\$25,105,185</u>	<u>US\$16,872,450</u>

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía tiene en su custodia inventario de combustible de terceros que asciende a US\$1.8 millones. Esto valor no se incluyó en el balance general de la Compañía.

7. Gastos Pagados por Adelantado

Los gastos pagados por adelantado consisten de:

	2008	2007
Seguros	US\$1,481,334	US\$ 775,567
Impuestos pagados por adelantado y anticipos de impuestos	8,119,398	3,321,599
Otros	<u>1,791</u>	<u>8,759</u>
	<u>US\$9,602,523</u>	<u>US\$4,105,925</u>

8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo, neto consisten de:

	2008	2007
Terreno	<u>US\$ 5,059,923</u>	<u>US\$ 5,059,923</u>
Edificios	1,008,716	1,008,716
Plantas de generación	348,879,641	348,892,648
Equipo de transporte	1,718,535	1,569,562
Mobiliarios y equipos de oficina	1,353,364	1,198,426
Otros equipos	4,718,151	3,900,733

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de Diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
Mejoras en propiedades arrendadas	758,366	171,564
Piezas de repuestos capitalizadas	<u>1,377,946</u>	<u>1,377,946</u>
	359,814,719	358,119,595
Menos: Depreciación acumulada	<u>118,227,473</u>	<u>102,923,230</u>
	241,587,246	255,196,365
Construcción en proceso (a)	<u>15,989,565</u>	<u>-</u>
	<u>US\$262,636,734</u>	<u>US\$260,256,288</u>

Durante el año el gasto de depreciación de la propiedad, planta y equipo fue de US\$15,304,240 (US\$15,324,294 en 2007).

- (a) El saldo de construcción en proceso al 31 de Diciembre de 2008 incluye US\$15,989,565 relacionados con depósito pagado a Vestas Argentina, S. A., como pago inicial por la compra de 25 Turbinas de Generación Eólica, para el proyecto conocido como “Juancho Los Cocos” localizado en Los Cocos, municipio de Oviedo. El pago fue hecho según carta acuerdo fechada 12 de Septiembre de 2008, a través de la cual la Compañía hizo un depósito para la compra de 25 Turbinas de Generación Eólicas V80 – 2000 KW 60 Hz (“Turbinas”) las cuales están compuestas de rotor, nacelle, torre, anclaje y una provisión completa de sistemas auxiliares dentro de la WTG. Tal pago inicial es igual al 20% del valor total de precio de compra de EUR 53,212,791 por la Turbina y debe ser aplicado al precio de compra de las Turbinas según un Acuerdo de Suministro que un afiliado de Vestas realizaría con EGE Haina, el cual será negociado de buena fé.

9. Cargos Diferidos

Los cargos diferidos consisten de:

	2008	2007
Costos diferidos	US\$11,811,229	US\$11,811,229
Costos de emisión de deuda - US\$175 millones de bono a la tasa fija emitido en Abril 2007 como se describe en la Nota 12	<u>5,675,030</u>	<u>5,675,030</u>
	17,486,259	17,486,259
Menos: Amortización acumulada	<u>6,832,651</u>	<u>5,521,155</u>
	<u>US\$10,653,608</u>	<u>US\$11,965,104</u>

Los cargos de amortización de los costos diferidos durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2008 ascendieron a US\$1,311,498 (US\$1,272,611 en 2007). La amortización estimada futura hasta el final de su vida útil se espera que sean:

Año	US\$
2009	1,523,736
2010	1,523,736
2011	1,523,736
2012-2017	<u>6,082,400</u>
	<u>10,653,608</u>

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de Diciembre de 2008 y 2007

10. Otros activos

Otros Activos consisten de:

	2008	2007
Línea de transmisión para Juancho Los Cocos	US\$6,288,067	US\$2,480,620
Depósito de alquiler local	50,782	50,782
Otros depósitos	<u>111,600</u>	<u>83,420</u>
	<u>US\$6,450,449</u>	<u>US\$2,614,822</u>

En 2007 la Compañía firmó un contrato con Elecnor, S. A. (el constructor) para la construcción de una línea de transmisión que interconectará el parque eólico con el sistema eléctrico interconectado. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía realizó un pago inicial en efectivo en dólares equivalente a US\$2.5 millones al constructor y durante el año 2008 realizó pagos adicionales por US\$3.8 millones. El costo total estimado de este proyecto es de aproximadamente US\$17 millones. La compañía espera que esta línea de transmisión pueda ser comprada por el Gobierno de la República de Dominicana o que se le permita utilizarla como línea de transmisión.

11. Deuda a Corto Plazo

La deuda a corto plazo consiste de US\$1,703,313 y US\$11,439,630 al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente. Esta deuda acumula intereses anuales con tasas que oscilan entre 5% y 10% para préstamos en dólares estadounidenses al 31 de diciembre de 2008 (entre 8.5% y 10% en 2007). El promedio ponderado de las tasas de interés fueron 7.1% en 2008 (8.76% en 2007).

12. Deuda a Largo Plazo

La deuda a largo plazo consiste de:

	2008	2007
US\$175 millones de bono a tasa fija de 9.5% no garantizado con vencimiento en abril del 2017. Interés es pagadero en 20 cuotas semi-anales de US\$8,312,500 cada una y un pago final de US\$175 millones (a)	US\$175,000,000	US\$175,000,000
Kreditanstalt für Wiederaufbau, Frankfurt am Main (“KfW”), pagadero en 12 cuotas semi-anales de capital e interés, con vencimiento el 30 de noviembre de 2008 (b)	<u>-</u>	<u>1,001,720</u>
	175,000,000	176,001,720
Menos: Porción corriente	<u>-</u>	<u>1,001,720</u>
	<u>US\$175,000,000</u>	<u>US\$175,000,000</u>

El valor razonable de la deuda a largo plazo de la Compañía es estimado basado en las tasas corrientes ofertadas a la Compañía por deudas con similar vencimiento. El valor razonable del contrato de préstamo a término con Barclays Bank PLC es de aproximadamente US\$71 millones al 31 de Diciembre de 2008 (US\$168 millones en 2007).

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de Diciembre de 2008 y 2007

- a. El bono a tasa fija de US\$175 millones fue emitido por Haina Finance, subsidiaria totalmente controlada por EGE Haina, una compañía de Isla Cayman exenta de impuestos creada solamente para emitir este bono. Bajo los términos de esta emisión, Haina Finance no debe involucrarse en ningún tipo de negocio que no sea el de cumplir con sus obligaciones surgidas de la emisión de esta deuda. EGE Haina irrevocablemente e incondicionalmente garantiza el bono. De acuerdo con el Acuerdo de Participación entre Haina Finance y Barclays Bank PLC, los fondos del bono fueron usados por Haina Finance para comprar una participación en un préstamo desembolsado por Barclays Bank PLC a EGE Haina por US\$175 millones, según el Acuerdo de Préstamo entre EGE Haina y Barclays Bank PLC. De acuerdo con los lineamientos de este acuerdo, EGE Haina debe efectuar pagos en los mismos términos y condiciones y a la misma tasa de interés que se le requiere hacer a Haina Finance respecto del bono emitido.

El bono está garantizado por una primera prioridad de interés sobre el 100% del capital de Haina Finance, todos los derechos, títulos e intereses en el Acuerdo de Participación entre Haina Finance y Barclays Bank PLC. Además existen cláusulas restrictivas que incluyen para EGE Haina limitaciones sobre: endeudamiento, pagos restringidos, venta de activos, embargos, transacciones con afiliadas, fusiones, dividendos y otras restricciones en pagos que afectan subsidiarias, entre otros. De acuerdo con los términos del bono, Haina Finance estableció una Cuenta de Reserva de Interés en Deutsche Bank Trust Company Américas, los mandatarios del bono, como una garantía para el pago del bono. Haina Finance está obligada a mantener en todo momento una cantidad en depósito en esta cuenta de interés (o cartas de crédito o ciertas inversiones de efectivo temporario) que tengan un valor nominal igual a los intereses a pagar sobre el bono inmediatamente posterior al día de pago del interés del bono. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, este balance de la cuenta de interés ascendía a US\$8.3 millones.

- b. La Compañía adeuda un préstamo obtenido del KfW para financiar parcialmente la provisión de un paquete integrado de repuestos, reparaciones y servicios con el fin de realizar una significativa inspección de la unidad Haina TG, de acuerdo con el contrato firmado entre la Compañía y Siemens WestingHouse Service Company Ltd. Este préstamo fue totalmente pagado a su vencimiento.

13. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar consisten de:

	2008	2007
Generadores	US\$53,405,666	US\$23,505,411
Suplidores internacionales	5,142,967	4,376,255
Suplidores locales	892,715	1,352,432
	<u>US\$59,441,348</u>	<u>US\$29,234,098</u>

14. Otros Pasivos Corrientes

Los otros pasivos corrientes consisten de:

	2008	2007
Retenciones de impuestos sobre la renta y otros	US\$ 7,713,902	US\$1,082,493
Impuesto sobre activos por pagar (Nota 16)	1,455,754	1,407,966
Intereses por pagar	2,965,239	3,223,072
Otros	5,070,601	1,563,893
	<u>US\$17,205,496</u>	<u>US\$7,277,424</u>

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de Diciembre de 2008 y 2007

15. Patrimonio de los Accionistas

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital social consistía de 45,951,000 acciones comunes emitidas y en circulación, con un valor nominal a la par de US\$6.29. A continuación se muestra un detalle de las acciones de la Compañía:

	Capital Social	
	Acciones Emitidas	Valor a la Par
<i>FONPER</i>	22,972,500	US\$144,481,132
<i>HIC</i>		
Shares issued for cash	22,975,500	144,500,000
<i>Other shareholders</i>	3,000	18,868
Balance at December 31, 2008 and 2007	45,951,000	US\$289,000,000

Reserva Legal

El Código de Comercio Dominicano establece que al menos el 5% de la ganancia neta anual debe ser segregada como parte de la reserva legal de la Compañía hasta que su saldo sea igual al 10% del capital en circulación. Esta reserva no puede ser capitalizada, reasignada a ganancias retenidas ni usada para el pago de dividendos.

Remesa de Utilidades

La Ley de Inversión Extranjera de la República Dominicana establece el derecho de repatriar el capital y remisión de beneficios en monedas libremente convertibles. Los dividendos pueden ser declarados durante cada año fiscal hasta el monto total de los beneficios netos, y están sujetos al pago del impuesto de retención del 25%, el cual puede ser recuperado mediante su compensación con el impuesto sobre la renta a pagar por la Compañía.

Dividendos

El Diciembre 4 de 2008, la Junta de Directores de la Compañía aprobó la declaración de un dividendo de US\$20 millones correspondiente a una porción de la ganancia retenida del año 2007. Este dividendo fue pagado en el mismo mes en que fue declarado. Como resultado, la Compañía redujo su ganancia retenida en US\$20 millones.

16. Impuesto sobre la Renta

La Ley Tributaria de la República Dominicana establece un impuesto corporativo con una tasa de 25% sobre la ganancia neta imponible; y un impuesto mínimo alternativo de 1% de impuestos sobre los activos (Impuestos sobre los Activos). La base imponible del Impuestos sobre Activos en caso de compañías de generación de energía, transmisión y distribución definidas en la Ley General de Electricidad No. 125-01 de fecha 26 de Julio del 2001, es el total de activos fijos, netos de depreciación, tal y como aparecen en el balance general de fin de año.

La Ley Tributaria requiere que los contribuyentes mantengan sus registros contables en Pesos Dominicanos (Moneda Local) para fines fiscales. Además, el Artículo 293 de la Ley Tributaria reconoce las diferencias cambiarias generadas por activos y pasivos monetarios liquidables en monedas extranjeras como gastos deducibles o ingresos gravables en la determinación de la renta imponible. Las autoridades impositivas indican anualmente la tasa de cambio a ser usada para la valuación de sus partidas monetarias en monedas extranjeras.

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de Diciembre de 2008 y 2007

La conciliación del efecto impositivo de la ganancia antes de impuesto según el Estado de Operaciones, con el gasto de impuesto sobre la renta a las tasas vigentes, es como sigue:

	2008	2007
<u>Efectos del impuesto de:</u>		
Ganancia antes del impuesto sobre la renta	US\$12,090,106	US\$8,497,250
<u>Diferencias permanentes</u>		
Descargo de provisiones previamente consideradas como no deducibles	-	(94,471)
Gastos no deducibles	848,386	-
Ajuste que refleja los activos no monetarios a valores fiscales	(2,769,444)	(3,186,036)
Impuestos no deducibles	463,580	372,558
Otros ingresos no gravados	(4,602)	(158,664)
Ajuste que refleja la tasa de cambio fiscal	2,222,364	2,118,833
Otros gastos no deducibles	(71,780)	-
	<u>688,504</u>	<u>(947,780)</u>
<u>Diferencias temporales</u>		
Depreciación	(340,082)	(720,598)
Ajuste que refleja la tasa de cambio fiscal	39,606	(64,157)
Otras	(27,248)	209,067
	<u>(327,724)</u>	<u>(575,688)</u>
Gasto corriente de impuesto antes de la pérdida fiscal trasladable	12,450,886	6,973,782
Aplicación de la pérdida fiscal trasladable	<u>(6,869,644)</u>	<u>(6,873,307)</u>
Impuesto sobre la renta corriente antes de impuesto sobre los activos	5,581,242	100,475
Aplicación del crédito de impuesto sobre los activos (a)	<u>(1,455,754)</u>	<u>(100,475)</u>
Impuesto sobre la renta corriente	<u>US\$ 4,125,488</u>	<u>US\$ -</u>

a) Registrado como parte de los gastos de administración y generales (Nota 21)

Durante 2007 el impuesto sobre la renta de la Compañía no excedió el 1% del impuesto sobre el total de activos fijos (impuesto sobre los activos); por lo tanto el único compromiso de la Compañía fue pagar el impuesto del 1% sobre el total de activos, que ascendió a US\$1.4 millones. Este monto se incluye en los Gastos Generales y Administrativos en los Estados de Operaciones.

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de Diciembre de 2008 y 2007

La Compañía tiene pérdidas fiscales trasladables de US\$55 millones (ajustadas por inflación) al 31 de diciembre de 2008, las cuales pueden ser utilizadas para compensar ganancias imponibles futuras, sujeto a limitaciones que se muestran debajo. Estas pérdidas vencen como sigue:

Período	Monto	Ajuste por Inflación	Total Ajustado por Inflación
	(Expresado en Millones de US\$)		
2008	26.6	0.9	27.5
2009	26.6	0.9	27.5
2010	26.6	0.9	27.5
	79.8	2.7	82.5
Menos: Pérdida utilizada / vencida en 2008	(26.6)	(0.9)	(27.5)
	<u>53.2</u>	<u>1.8</u>	<u>55.0</u>

Los componentes del impuesto sobre la renta diferido activo/pasivo son:

	Balance al 31 de Diciembre del 2007	Efectos en Resultados del Período	Balance al 31 de Diciembre de 2008
	US\$	US\$	US\$
Impuesto sobre la renta diferido corriente			
Diferencia cambiaria		(19,575)	(19,575)
Provisión vacaciones y bonos		226	226
Pérdida fiscal trasladable		230,224	230,224
Reserva de valuación	6,189,959	(5,384)	6,184,575
Valuation allowance	(1,013,374)	(480,717)	(1,494,091)
	<u>5,176,585</u>	<u>(275,226)</u>	<u>4,901,359</u>
Impuesto sobre la renta diferido no corriente			
Pérdida fiscal trasladable	12,379,918	(6,195,343)	6,184,575
Reserva de valuación	(2,026,748)	532,658	(1,494,090)
	<u>10,353,170</u>	<u>(5,662,685)</u>	<u>4,690,485</u>
Activos fijos	(16,626,282)	276,293	(16,349,989)
	<u>(6,273,112)</u>	<u>(5,386,392)</u>	<u>(11,659,504)</u>
Impuesto sobre la renta diferido neto	<u>(1,096,527)</u>	<u>(5,661,618)</u>	<u>(6,758,145)</u>

La realización final de los activos impositivos diferidos depende de la generación de utilidades imponibles futuras durante los períodos en los cuales las diferencias temporales resulten deducibles.

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2008 y 2007

El impuesto sobre la renta diferido de la Compañía refleja beneficios impositivos de US\$9.4 millones (US\$15.6 millones en 2007) relacionados con las pérdidas fiscales trasladables, neto de reserva de valuación de RD\$3.0 millones (US\$3.0 millones en 2007). Las pérdidas fiscales trasladables vencen entre 2009 y 2010 y su aprovechamiento depende de la generación de suficientes ganancias imponibles en dichos períodos previos a la fecha de vencimiento. Aunque la realización no es totalmente segura, la gerencia entiende razonable la probabilidad de que el activo diferido reconocido por el valor de US\$9.6 millones (US\$15.6 millones en 2007) será recuperado. El monto del activo de impuesto sobre la renta diferido considerado recuperable, sin embargo, podría variar si se produce un cambio en las proyecciones de ganancias futuras durante el período de vigencia de las pérdidas fiscales.

La gerencia considera los ingresos fiscales futuros proyectados al hacer su evaluación. Al 31 de diciembre de 2008, la gerencia aumentó la reserva de valuación en US\$52 milles luego de actualizar sus proyecciones de ingresos fiscales futuros basadas en las condiciones del mercado y el desempeño de la entidad, en consonancia con los activos diferidos.

17. Venta de Energía a Compañías Distribuidoras y Otros Clientes

- a. La Compañía factura a las compañías distribuidoras, Empresa Distribuidora del Norte, S. A. (“Edenorte”), Empresa Distribuidora del Sur, S. A. (“Edesur”) y Empresa Distribuidora del Este, S. A. (“Edeeste”), por el servicio de energía, capacidad y derecho de conexión, de acuerdo a los contratos existentes renegociados en agosto del 2001 (“Contratos de Provisión de Energía”). Los términos y condiciones para la venta de energía a las compañías distribuidoras son los siguientes:

Edenorte	112mw
Edesur	138mw
Edeeste	100mw
Término de los contratos	15 años
Indexación	30% por CPI –USA 70% por combustible No.6

Los precios son establecidos en dólares estadounidenses pero pueden ser pagados en pesos dominicanos. La tasa de cambio de indexación utilizada sigue la tasa de mercado para el dólar estadounidense basada en las transacciones diarias de cambio extranjero de los bancos comerciales publicada por el Banco Central de la República Dominicana.

- b. El 3 de agosto de 2006, la Compañía y Edeeste firmaron un acuerdo financiero relacionado con cuentas por cobrar vencidas. Los principales términos de este acuerdo estipulan para Edeeste el pago del capital de US\$41.9 millones durante un término de seis años, con un interés pagadero a una tasa anual del 12%. El acuerdo provee de un período de gracia de dos años para el primer pago de capital, un 10% pagadero en el tercer año y un 30% pagaderos en el cuarto, quinto y sexto año. En adición, el acuerdo garantiza a la Compañía cobranzas mensuales directas de los principales clientes de Edeeste y recibos de tarjetas de crédito iguales a un monto mínimo de US\$5.5 millones por mes. El valor estimado razonable de esta cuenta por cobrar a largo plazo se aproxima a su valor en libros. El balance pendiente de esta cuenta al 31 de diciembre de 2008 era de US\$40.2 millones y 2007 era US\$41.9 millones, de los cuales US\$7.7 millones y US\$1.7 millones está clasificados como porción corriente al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de Diciembre de 2008 y 2007

En Octubre 29, de 2008, EDE Este y EGE Haina, firmaron un contrato de suspensión del acuerdo PPA firmado en 1999 entre las partes bajo los términos y condiciones del acuerdo de refinanciación. La suspensión fue efectiva Noviembre 1 de 2008, y durará hasta que EDE Este pague el monto total de su factura por compra de electricidad a EGE Haina. Como condición del acuerdo EGE Haina continuara recibiendo los pagos de clientes cedidos y cobros por tarjetas de crédito.

- c. El 23 de Julio de 2008, la Compañía firmó un acuerdo de compra de Energía (PPA) con CEPM según el cual EGE Haina suministrará un mínimo de 50MW de capacidad y su energía asociada a CEPM. Este empezó luego que CEPM completó la línea de transmisión de 138 KV que conecta su sistema de distribución con una de las plantas de generación de EGE Haina, La Sultana del Este. El PPA establece un término de 18 años. El precio por capacidad es ajustado mensualmente de acuerdo al CPI de los Estados Unidos. El precio de la electricidad entregada bajo este PPA es igual al costo del combustible usado por EGE Haina para generar la electricidad más un margen variable de operación y mantenimiento. El componente variable que no es combustible es ajustado mensualmente por la variación cambiaria del Dólar de los Estados Unidos y el Euro. Los precios y los montos adeudados son calculados en Dólares de los Estados Unidos.

18. Suministro de Combustible, Carbón y Energía

- Durante los años 2008 y 2007, la Compañía no tenía en vigencia ningún acuerdo para el suministro de combustible. Durante esos años la Compañía compró combustible en el mercado spot a diversos suplidores. Durante el año 2008 la Compañía compró 1.7 millones de barriles a un costo de US\$133.6 millones (2.0 millones de barriles en 2007 equivalentes a US\$113.9 millones).
- En el primer trimestre del 2006, EGE Haina arribó a un nuevo acuerdo con el suplidor Glencore International AG, en el cual Glencore International AG acordó abastecer a EGE Haina con suficiente carbón para cumplir con los requerimientos de la planta de Barahona por un período de dos años, desde el 1 de marzo del 2006 al 30 de abril de 2008. El acuerdo estipula un precio para el carbón de US\$56.80 por toneladas métricas indexadas por especificaciones de calidad (Btu), más una comisión de despacho. Ambas partes acuerdan cumplir con un despacho de 294,000 toneladas métricas durante el período del contrato, exceptuando los eventos extraordinarios o circunstancias fuera del control de ambas partes que impidan a una o a ambas partes cumplir sus obligaciones (fuerza mayor).
- En Enero 2008, la Compañía firmó un acuerdo de compra de carbón con Glencore Internacional AG, en el cual Glencore International AG acordó suplir a EGE Haina, con 84,000 toneladas métricas de carbón en un período de ocho meses, desde Marzo 1, 2008 hasta Noviembre 30, 2008. El precio estipulado del carbón según este contrato fue de US\$93.00 por tonelada métrica ajustada a por especificaciones de calidad (Btu).
- En Agosto 2008, Ege Haina firmó un acuerdo de compra de carbón con AGR Minería e Ingeniería, S.A., de acuerdo al cual AGR Minería e Ingeniería, S. A., acuerda suministrar a EGE Haina 63,000 toneladas métricas. El precio del carbón contratado bajo este acuerdo fue de US\$128.00 por tonelada métrica ajustado por las especificaciones de calidad (Btu). Debido al no cumplimiento por parte de AGR Minería e Ingeniería, S. A., en la entrega del carbón, en Marzo 5, 2009, la compañía decidió romper el contrato. El rompimiento del contrato no tuvo impacto en los estados financieros de la Compañía, debido a que no hubo actividades durante el período del contrato.

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de Diciembre de 2008 y 2007

- La Compañía participa en el Mercado Spot Eléctrico Dominicano, como vendedor o comprador. Durante el año 2008 la Compañía compro el equivalente a US\$144.3 millones (US\$63.4 en 2007). La Compañía compró 694 GWH en 2008 (493 GWH en 2007).

19. Gastos de Operación y Mantenimiento

Los gastos de operación y mantenimiento consisten de:

	2008	2007
Gastos de Mantenimiento (a)	US\$10,788,453	US\$13,601,659
Costos Laborales	8,381,632	8,221,344
Honorarios por asesoría técnica	4,453,656	982,117
Lubricantes	3,165,633	2,932,971
Servicios Profesionales	1,137,631	2,274,530
Servicios de Seguridad	730,641	777,996
Otros	2,427,547	1,975,059
	<u>US\$31,085,193</u>	<u>US\$30,765,676</u>

a) Contrato de Operación y Mantenimiento de la Sultana.

El 27 de abril de 2007, la Compañía firmó un contrato de mantenimiento con ABB, S. A. (“ABB”), por el cual este suplidor deberá manejar y ejecutar el mantenimiento, incluyendo el servicio e instalación de repuestos de todos los turbocargadores, y la inspección diaria en La Sultana.

De acuerdo con este contrato de administración y ejecución del mantenimiento por ABB, la Compañía pagará a ABB una tarifa por hora fija calculada sobre la base de horas acordadas por número/tipo de turbocargador de CHF 8.80 (Francos suizos).

Este contrato entró en vigencia el 11 de noviembre de 2006 y finalizará automáticamente después de que el último turbocargador haya alcanzado las horas acordadas (un total de 844,200 horas, distribuidas en 46,900 por 18 turbocargadores), pero no más tarde del 31 de diciembre de 2013. La Compañía tiene sin embargo la opción de extender unilateralmente las horas por otras 50,000 horas (de 50,000 a 100,000 horas). Esta opción puede sólo ser ejecutada junto con la opción del paquete acordado de rendimiento operativo para el envío de piezas entre el cliente y ABB Turbo Systems Ltd., Suiza.

La parte que termine este paquete de rendimiento operativo antes del fin del contrato por otras razones que no sea la comunicación de fallas, bancarrota, fuerza mayor y cambios en las leyes, deberá pagar los siguientes montos a la otra parte:

	<u>US\$</u>
Dentro del primer año de contrato	1,000,000
Dentro el segundo año de contrato	800,000
Dentro del tercer año de contrato	600,000
Dentro del cuarto año de contrato	400,000
Dentro del quinto año de contrato	200,000

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de Diciembre de 2008 y 2007

20. Gastos Administrativos y Generales

Los gastos administrativos y generales consisten de:

	2008	2007
Salarios y costos de operación de oficina	US\$ 7,733,003	US\$10,362,960
Honorarios de administración (Nota 22)	13,591,742	10,074,018
Impuestos retenidos sobre Honorarios de Administración	4,530,581	3,901,282
Servicios de asesoría técnica	2,365,810	4,119,303
Seguros	3,152,050	2,964,738
Pagos a organismos regulatorios	2,590,704	1,848,826
Provisión para cuentas de dudoso cobro	3,300,000	-
Impuesto sobre los activos	1,455,754	1,453,379
	<u>US\$38,719,644</u>	<u>US\$34,724,506</u>

21. Gastos Financieros, Neto

Los gastos financieros, neto consisten de:

	2008	2007
Gastos Financieros:		
Intereses sobre Senior Notes	US\$(16,024,188)	US\$(11,498,958)
Pago por cancelación anticipada de deuda	-	(11,372,737)
Intereses sobre deuda a corto plazo	(154,341)	(3,858,953)
Intereses sobre deuda a Generadores	(3,723,471)	(2,008,206)
Impuestos retenidos por pago intereses al exterior	(1,873,714)	(1,932,739)
Amortización de costos emisión bonos	(1,311,498)	(1,272,611)
Otros gastos financieros	(705,069)	(1,190,745)
Total	<u>(23,792,281)</u>	<u>(33,134,949)</u>
Ingresos Financieros:		
Intereses sobre cuentas por cobrar	US\$ 12,008,396	US\$7,340,696
Intereses sobre inversiones a corto plazo	1,768,068	2,416,187
Otros ingresos financieros	160,170	559,695
Total	<u>13,936,634</u>	<u>10,316,578</u>
Total gastos financieros, neto	<u>US\$ (9,855,647)</u>	<u>US\$(22,818,371)</u>

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de Diciembre de 2008 y 2007

22. Transacciones y Saldos con Relacionadas

La Compañía realizó transacciones y mantiene saldos con partes relacionadas no consolidadas como se describe a continuación:

	2008	2007
Balances		
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
<u>Distribuidoras:</u>		
Edesur	US\$ 75,971,825	US\$ 40,644,688
Edenorte	56,031,284	31,472,460
Edeeste – corriente y no corriente	86,300,588	68,440,870
Consortio Energético Punta Cana-Macao, S.A. (CEPM) – Nota 17 c)	3,841,251	-
	<u>US\$222,144,948</u>	<u>US\$140,558,018</u>
<u>Otras cuentas por cobrar:</u>		
HIC	US\$ 98,704	US\$ 87,262
Compañía de Electricidad de San Pedro de Macorís S. A (CESPM)	54,707	38,217
Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (CEPM		
- Corriente	495,640	1,806,521
- No corriente	-	4,225,060
CEPM Energy, Ltd. – corriente	4,534,732	3,861,838
Pedregal Power Company S. de R.L. – corriente	46,766	5,085
Jamaica Electric Power	31,474	-
Caribe Energy LTD	1,598	-
	<u>US\$ 5,263,621</u>	<u>US\$ 10,023,983</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
HIC	US\$ 1,376,893	US\$ 1,013,753
CEPM	809,496	-
	<u>US\$ 2,186,389</u>	<u>US\$ 1,013,753</u>
Transacciones		
HIC – honorarios de administración e intereses devengados (a)	US\$ 13,591,742	US\$ 10,074,018
Ventas de energía y cargos de intereses (b)		
Edenorte	146,096,312	104,536,426
Edesur	182,379,168	139,009,234
Edeeste	126,056,237	95,687,629
TCC Air Services, Inc. (c)	132,483	210,863
Hispaniola Management Corporation (d)	179,342	202,406
CEPM – Reembolso de combustible, tasas de almacenamiento de combustible y gastos pagados por EGE Haina	22,647,164	3,496,822
CEPM – Línea de crédito (e)	-	4,286,198
Pedregal Power Company S. de R.L.	41,680	5,085
Jamaica Electric Power	102,540	-
Caribe Energy LTD	1,677	-

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de Diciembre de 2008 y 2007

a) *Honorarios de Administración - HIC*

Como parte del proceso de capitalización, la Compañía mantiene un contrato de administración con HIC, el cual vence en el año 2020, para administrar el día a día de las operaciones de la Compañía, bajo la dirección del Consejo de Directores de la Compañía. HIC carga a la Compañía el 2.95% de las ventas netas anuales que representaron US\$13.6 millones y US\$10.1 millones en el 2008 y 2007, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía tenía un balance de cuentas por pagar a HIC de US\$ 1.4 millones US\$1.0 millones, respectivamente. Hasta junio del 2007, y por los montos adeudados desde el 2006, estos montos devengaban intereses anuales a la tasa del 8% anual. En diciembre del 2006 la Compañía acordó remitir trimestralmente los pagos comenzando el 31 de marzo de 2008. En junio del 2007 la Compañía pagó el balance pendiente de US\$13.7 millones con los fondos recibidos de la emisión del bono de US\$175 millones.

b) *Acuerdos de Ventas con las Compañías Distribuidoras*

Las compañías distribuidoras Edesur, Edenorte y Edeeste son empresas relacionadas. Edesur y Edenorte son totalmente propiedad de FONPER, mientras que Edeeste es propiedad de FONPER al 50% de su interés accionario. Las ventas realizadas por la Compañía a estas compañías distribuidoras están basadas en acuerdos existentes los cuales están más detallados en la Nota 17.

c) *TCC Air Service, Inc.*

TCC Air Service, Inc. es una compañía relacionada debido a su propiedad/gerencia de un miembro del Consejo, que ofrece servicios de transporte aéreo.

d) *Hispaniola Management Corporation*

Hispaniola Management Corporation es una compañía relacionada debido a su afiliación con un miembro del Consejo de EGE Haina.

e) *Consortio Energético Punta Cana-Macao, S. A. (CEPM, Largo plazo)*

Este balance corresponde a una línea de crédito que devenga intereses a una tasa anual de 8.5% y vence en junio del 2009. Este balance fue totalmente pagado en Septiembre de 2008.

f) *Otras Transacciones con Compañías Relacionadas*

En Agosto 2008, la Compañía firmó un acuerdo de 15 años con CEPM según al cual EGE Haina le supliría un mínimo de 50MW energía relacionada a CEPM. Ver Nota 18 para mayores detalles.

23. Compromisos

Carta de Crédito de Noviembre 24, 2008 - La Compañía firmó una Carta de Crédito Stand By con el City Bank con el propósito de garantizar su compra de carbón. El acuerdo arriba mencionado finalizó en Enero 9, 2009.

Empresa Generadora de Electricidad Haina, S. A. y Subsidiaria
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de Diciembre de 2008 y 2007

24. Contingencias

La Compañía está involucrada en ciertos procesos legales provenientes de tiempo en tiempo y que son incidentales al curso normal de los negocios, para ninguno de los cuales se espera que tengan un efecto material adverso sobre los resultados de operación, posición financiera y flujos de efectivo de la Compañía. Basada en la asesoría de sus abogados, la Compañía no ha registrado ninguna provisión para cubrir posibles pérdidas, ya que consideran que son remotas las posibilidades de un resultado adverso.

25. Eventos Subsecuentes

Bonos Soberanos

En Febrero 9, 2009, la Compañía entró en un acuerdo con CDEEE de acuerdo al cual esta última oferta cambiar US\$77.0 millones de cuentas por cobrar de Edenorte, Edesur y Edeeste generadas durante el 2008 como resultado de compra de energía y capacidad por Bonos Soberanos con vencimiento en Junio 2010, 2011 y 2012 con un valor nominal de US\$77.0 millones; con una tasa de interés a i) 8.0% libre de impuestos, o ii) 10.6% tasa fija incluyendo impuestos e intereses pagaderos en abonos semestrales. La emisión de dichos bonos fue aprobada por la Ley 490-08 del Congreso Nacional de la República Dominicana. La Compañía ha estimado el valor razonable de los bonos recibidos en aproximadamente US\$74.25 millones. Como resultado, la Compañía registro US\$2.75 millones como provisión para cuentas de dudoso cobro al 31 de Diciembre de 2008 para reflejar la pérdida estimada proveniente del intercambio de los US\$77 millones de cuentas por cobrar por Bonos Soberanos.

Dividendos

En Febrero 24 del 2009, la Junta de Directores de la Compañía aprobó el pago de dividendos por un total de US\$40 millones, correspondientes parcialmente a las ganancias retenidas remanentes del 2007 y parcialmente a la ganancia neta de 2008. La porción de dividendos que corresponden a HIC fue pagada en Marzo 2009, mientras que la porción de dividendos que pertenece a FONPER, será pagada con la transferencia de bonos soberanos cubiertos con la Ley 490-08, a valor par, una vez que la institución abra una cuenta de custodia en CEVALDOM, la cámara de compensación local, lo cual se espera que ocurra en el corto plazo.

Acuerdos de Compensación

CDEEE y la compañía acordaron compensar la cuentas por pagar de la compañía a CDEEEE contra el mismo monto de cuentas por cobrar de Edenorte, Edesur y Edeeste por US\$32.2 millones en Febrero 2009, el cual está pendiente de ejecución por parte de la compañía Distribuidoras.

Emisión de Bonos Locales

En Marzo 2009, la Compañía obtuvo la aprobación de la Superintendencia de Valores Dominicana para la emisión de bonos locales por un total de US\$30 millones. Este bono será emitido en cinco tramos de US\$6 millones cada uno. El producto será usado para fundear necesidades de capital de trabajo.