




reporte anual **2008** annual report





2008





GLOSARIO / INDEX

• Junta Directiva / Board of Directors	3
• Misión y Visión / Mission and Vision	4
• Nuestros Valores / Our Values	6
• Mensaje del Presidente del Directorio / Letter to Shareholders	9
• Generación de Energía / Energy Generation	10

• Organización / Organization	38
• Medio Ambiente / Environment	54
• Seguridad Industrial y Salud Ocupacional / Industrial Safety and Occupational Health	68
• Responsabilidad Social Empresarial / Social Responsibility	76
• Desempeño Financiero / Financial Performance	110
• Estados Financieros Auditados / Audited Financial Statements	120





Junta Directiva

Board of Directors

Directores / Senior Board Members

Carlo Zorzoli

Director - Presidente / CEO

Valerio Cecchi

Director / Senior Board Member

Juan Carlos Méndez Ordoñez

Director / Senior Board Member

Ubaldino Real

Director / Senior Board Member

Héctor Alexander

Director / Senior Board Member

Gaetano Salierno

Suplente / Alternate

José Antonio Benavides Sancho

Suplente / Alternate

Dignatarios / Other Board Members

Orlando López

Vice-Presidente / Tesorero / Vice-President / Treasurer

Daniel Muñoz

Secretario / Secretary

José Alberto Mauad Ponce

Sub-Secretario / Deputy Secretary

Jacques Lepage

Vice-Presidente Ejecutivo / Executive Vice-President

Personal Corporativo / Corporate Staff

Jacques Lepage

Gerente General / General Manager

Orlando López

Director de Administración y Finanzas
Chief Financial Officer

Maximilian Winter

Director de Comercialización
Marketing Manager

Nicanor Caballero

Director de Operaciones
Operations Manager

Misión

Crear y distribuir valor en el mercado internacional de la energía para el beneficio de nuestros clientes, inversionistas, la competitividad de los países dónde operamos y las expectativas de todos los que trabajan con nosotros. Servimos a la comunidad, respetando el ambiente y la seguridad de los individuos, con el compromiso de crear un mundo mejor para futuras generaciones.

Our mission is to create and distribute value in the international energy market, to the benefit of our customer's needs, our shareholders' investment, the competitiveness of the countries in which we operate and the expectations of all those who work with us. We serve the community, respecting the environment and the safety of individuals, with a commitment to create a better world for future generations.

Visión

Ser líder en el mercado de generación de energía eléctrica, brindando excelente servicio y un producto de calidad, desarrollando continuamente su recurso humano y manteniendo una relación armoniosa con el medio ambiente y la comunidad.

To be the leading company in the electric energy generation market, providing excellent service and a quality product, continuously developing our workforce, and establishing an harmonious relationship with the environment and the community.



Nuestros Valores

Our Values

Equipo humano profesional, con valores éticos y conscientes de su compromiso con su comunidad y con Panamá.

Recurso humano que trabaja en forma honesta, productiva, creativa, responsable y eficiente en el cumplimiento de sus funciones, consistente con las mejores prácticas.

Aprovechamos integralmente las instalaciones y los equipos en un ambiente donde la seguridad es primordial.

Mejoramiento continuo de nuestro recurso humano de manera de seguir el progreso de la tecnología de punta.

Uso eficiente de los recursos naturales ayudando a conservar y proteger el medio ambiente panameño.

Trabajamos por un desarrollo integral que beneficie a la comunidad panameña.

Trabajamos con una visión compartida para todos los empleados en un clima laboral de cordialidad y de fraternidad.

Trabajamos para una gran empresa, orgullosos de pertenecer a ella.

A professional team of individuals with ethical values conscious of its commitment to the community and to Panama.

A workforce operating in an honest, productive, creative, responsible, and efficient manner in performing their duties, consistent with best practice.

We take full advantage of the facilities and equipment in an environment where safety comes first.

Continuous improvement of our workforce in order to continue with the development of state-of-the-art technology.

Effective use of natural resources while helping to preserve and protect the environment in Panama.

We work towards achieving a comprehensive development that benefits the Panamanian community.

We work with a shared vision for all employees in a cordial and friendly work environment.

We work for a great company and are proud to be part of it.



Mensaje del Presidente del Directorio

Con el compromiso delegado en mí, como presidente de la Junta Directiva de Enel Fortuna, S.A. presento el Reporte Anual de gestión que incluye los Estados Financieros, correspondientes a nuestras actividades, al cierre del 31 de diciembre de 2008.

En 2008, para realizar sus objetivos de consolidar su liderazgo en generación de energía a través de fuentes renovables, Enel S.p.A. ha creado la subsidiaria Enel Green Power que controla 4,500 MW de energía renovable y con mandato de duplicar su talla en los próximos diez años. Enel Fortuna con sus 300 MW hace parte de esta nueva entidad.

Bajo esta nueva imagen, Enel Fortuna continúa manteniendo el liderazgo, los altos estándares de calidad, el contacto con la comunidad, la mejor tecnología hidroeléctrica y un efectivo programa de manejo ambiental; que corresponde a un proceso de mejora continua que vive la empresa desde hace ya varios años y que este año se ha intensificado con la implementación del programa de calidad total Quasar que Enel Italia impulsó en nuestra empresa.

Los aportes que superaron en un 30.9% los niveles históricos combinados con altos precios en el mercado ocasional impactaron positivamente nuestros resultados de 2008. Alcanzamos ventas de \$212.2 millones con un EBITDA de \$129.1 millones. Estos excelentes resultados financieros se apoyaron en una mejor fiabilidad de los equipos de generación prueba de esto es que los indicadores de

Message from the President of the Board

With the commitment entrusted upon me, as president of the Enel Fortuna S.A. Board of Directors, I present the annual management report that includes Financial Statements for our activities until December 31, 2008.

In 2008, with the purpose of fulfilling its objective of consolidating its position as the leading company in energy generation through renewable sources, Enel S.p.A. created the Enel Green Power subsidiary that controls 4,500 MW of renewable energy and has the objective to double its size in the next ten years. Enel Fortuna with its 300 MW is part of this new entity.

Under this new image, Enel Fortuna has maintained its leadership, its high quality standards, its involvement with the community, the best hydroelectric technology, and an effective environmental management program. As a result of a process of continuous improvement this process is being intensified in the last year with the implementation of the Quasar total quality program that Enel Italy promotes in the company.



operaciones registraron excelentes niveles con una disponibilidad de 96.4%, un factor de planta de 66.7% y una generación bruta de 1,758 GWh.

Es necesario destacar que la empresa con la colaboración de todos sus departamentos ha logrado cumplir el objetivo “Cero accidentes” en el 2008, meta propuesta como prioridad por las altas autoridades de Enel Italia. Este éxito se debe principalmente a una actitud responsable y proactiva de todo el personal de Enel Fortuna y una intensa campaña de difusión. De igual forma, la Planta ha sido reconocida con el galardón de “La Planta más segura- 2008” del grupo Enel en Latinoamérica.

Nuevamente en el 2008, la inversión social, ocupa un lugar de preferencia para nuestra empresa, para lo cual desarrollamos una serie de proyectos ambientalmente sostenibles y de gran impacto para las comunidades. Cabe destacar la finalización de la construcción del Sub-Centro de Nutrición en Hato Chamí, Comarca Indígena Ngöbe Buglé que brindará asistencia a más de 32 comunidades para la captación y tratamiento de la niñez desnutrida del área y el proyecto de establecimiento de un sistema de cultivo de peces en jaulas flotantes en el embalse de Enel Fortuna, con el objetivo de crear una industria local y que culminará en 2009. De igual forma se mantiene la promoción de investigaciones científicas en la Reserva Forestal a través de acuerdos de colaboración con el Instituto de Investigaciones Tropicales Smithsonian, la Sociedad Audubon, Asociación Nacional para la Conservación de la Naturaleza (ANCON)

The inflows exceeded the historical levels by 30.9% and combined with the high prices in the spot market, made a positive impact on the 2008 results. Our sales reached \$212.2 million with an EBITDA of \$129.1 million. These excellent financial results are an outcome of a greater reliability of the generation units showing that operation key performance indicators recorded excellent levels with an availability rate of 96.4%, a 66.7% plant factor rate and a gross generation of 1,758 GWh.

We should point out that the company, in coordination with all of its departments, has been able to achieve the “Zero accident” objective in 2008, a goal proposed as a priority by high-ranking authorities at Enel Italy. This success is mainly due to the responsible and proactive attitude of the Enel Fortuna staff and to an intense consciousness campaign. Likewise, the Plant has received the “Safest Plant-2008 Award” of the Enel Latinamerica group.

Once again in 2008, social investment has an important place in our company, thus we have developed a series of environmentally sustainable projects with a high impact on the community. It is worth mentioning the completion of the construction of the Nutrition Community Center in Hato Chami - Ngöbe Buglé indigenous territory, that will provide assistance to more than 32 communities for the training and treatment of malnourished children in this area and to develop a fish farming project in the Enel Fortuna reservoir with the purpose of creating a local industry to be put in place in 2009. The promotion of scientific research in the Forest Reserve has continued through cooperation agreements with the Smithsonian Tropical Research Institute, the Audubon Society, National Nature Conservancy Association (ANCON), and in 2008 agreements were signed with the Universidad Autónoma de Chiriquí and the Panama Water Resources Authority to keep on promoting scientific research in the area.



y en el 2008 se firmaron convenios con la Universidad Autónoma de Chiriquí y la Autoridad de los Recursos Acuáticos de Panamá para continuar impulsando la investigación científica en el área.

El Departamento de Tecnología de la Información, más que en los años anteriores, ha procurado a todo el grupo Enel Latinoamérica un apoyo destacable a través de la implementación de una red de Intranet y brindando el soporte técnico necesario para la mejora de las comunicaciones entre los varios países que conforman el grupo (Costa Rica, Guatemala, Nicaragua, Chile y Brasil).

La misión social de Enel Fortuna continúa enmarcada en el desarrollo de múltiples proyectos en las áreas de salud, educación, mejoramiento de infraestructura y ayuda a instituciones benéficas. Hace diez años que la voluntad de la

The Information Technology Department, more than in previous years, has provided remarkable support for the Enel Latin America group through the implementation of an Intranet network and has carried out the necessary technical support to improve communications among the various countries that make up the group (Costa Rica, Guatemala, Nicaragua, Chile and Brazil).

Enel Fortuna's social mission is still focused on the development of multiple projects in the areas of health, education, improvement of infrastructure, and aid to charitable organizations. The company's involvement in the community the past ten years has resulted in great achievements.

This is the reason why we include in this document a detailed social responsibility report on the activities carried out

empresa de involucrarse en el desarrollo comunitario ha significado grandes éxitos, razón por la cual publicamos en esta memoria un informe de responsabilidad social detallado de las gestiones realizadas durante el último año. Esta nueva sección dentro de nuestro informe representa un gran orgullo y a la vez la posibilidad de autoevaluarnos para establecer compromisos futuros.

Enel Fortuna continuará su compromiso con Panamá de ofrecer energía de calidad con los más altos estándares del sector, respetando y conservando el recurso natural para el beneficio de futuras generaciones y siempre identificados con las necesidades de las comunidades, aportando ideas e iniciativas autosostenibles para el beneficio de todos nuestros grupos de interés.



Carlos Zorzoli

Presidente- Junta Directiva /
President of the Board of Directors

during last year. This new section of our report is the source of great pride and also provides a means for self assessment for future commitments.

Enel Fortuna will continue its involvement with Panama by providing quality energy with the highest standards in the market, respecting and preserving natural resources for the benefit of future generations and always in line with the needs of the community, contributing with self-sustainable ideas and initiatives to the benefit of all our stakeholders.

Generación de Energía

Energy Generation

Perfil de la Planta

La capacidad instalada de la Planta Hidroeléctrica de Enel Fortuna es de 300 MW, equivalente aproximadamente al 20% de la generación total de la República de Panamá.

Plant Profile

The Enel Fortuna Hydroelectric plant has an installed capacity of 300 MW, which is equal to approximately 20% of the total installed capacity of the Republic of Panama.



Gráfica 1. Capacidad de la Central Hidroeléctrica de Enel Fortuna con respecto al Sistema Integrado Nacional

Chart 1. Capacity of the Enel Fortuna Hydroelectric Plant compared to the National Integrated System

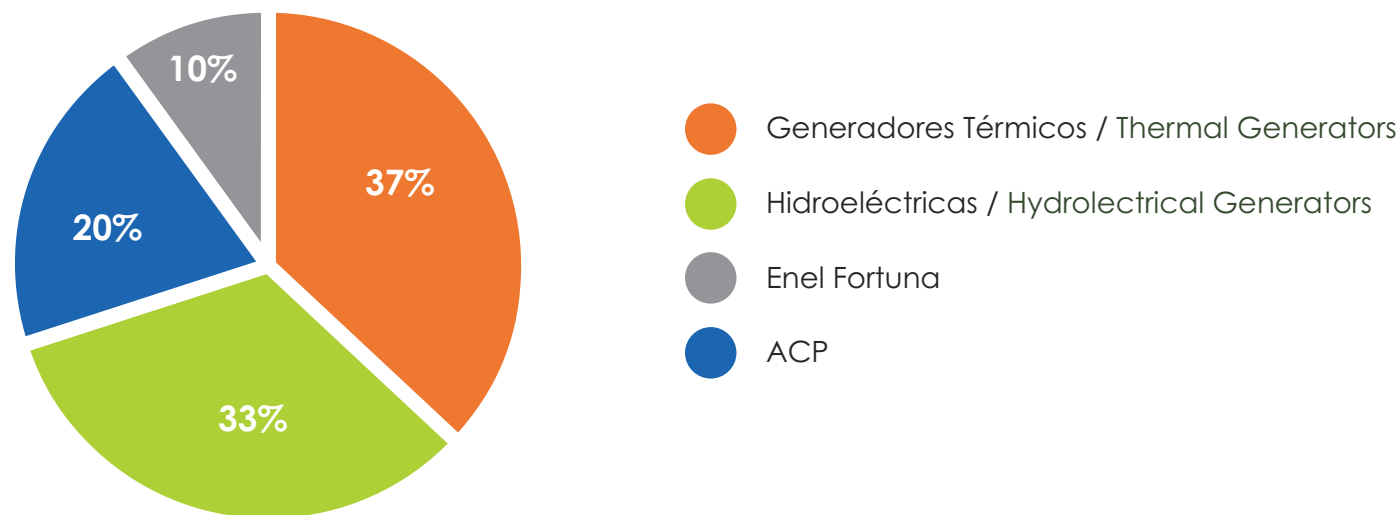


Tabla 1. Características Técnicas de la Central Hidroeléctrica de Enel Fortuna
Table 1. Technical Characteristics of the Enel Fortuna Hydroelectric Plant

Unidades Units	Capacidad Efectiva Bruta (MW) Gross Effective Capacity (MW)	Capacidad Efectiva Neta (MW) Net Effective Capacity (MW)	Tipo de Rodete (1) Type of Runner	Año de Entrada Year in service
G1	100	100	Hidráulica Pelton	1984
G2	100	100	Hidráulica Pelton	1984
G3	100	100	Hidráulica Pelton	1985
Totales / Totals	300	300		



Generación de Energía

Durante el año 2008 los indicadores de operaciones registraron una generación bruta anual de 1,758 GWh. Los consumos de auxiliares de la planta demandaron 4 GWh, para una generación neta de 1,754 GWh. El factor de planta promedio registrado fue de 66.7%, lo que significó un incremento del 12% con respecto al 2007.

La generación mensual más alta fue en el mes de enero con 200.12 GWh de generación neta mensual. La generación mensual más baja se registró en el mes de mayo con 68.05 GWh de generación bruta. Debido a un fenómeno climatológico que dejó fuertes lluvias registradas en el mes de diciembre en la parte Caribe de Panamá, el día 22 de ese mismo mes, registramos una generación diaria de 7,224 MWh y potencia máxima de 303,19 MW, convirtiéndose estos en récords históricos para la producción de la planta.

En la siguiente tabla se muestran los registros de generación anuales desde el 2003 hasta el 2008:

Tabla 2. Comparativo de Generación Anual (2003-2008)
Table 2. Annual Generation Comparison (2003-2008)

	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Generación Bruta (MWh) Gross Generation	1,757,785	1,436,989	1,483,327	1,680,381	1,779,316	1,403,700
Auxiliares / Auxiliaries (MWh)	3,993	3,749	3,654	4,053	4,195	3,513
Generación Neta (MWh) Net Generation	1,753,792	1,433,240	1,479,673	1,676,328	1,775,121	1,400,187

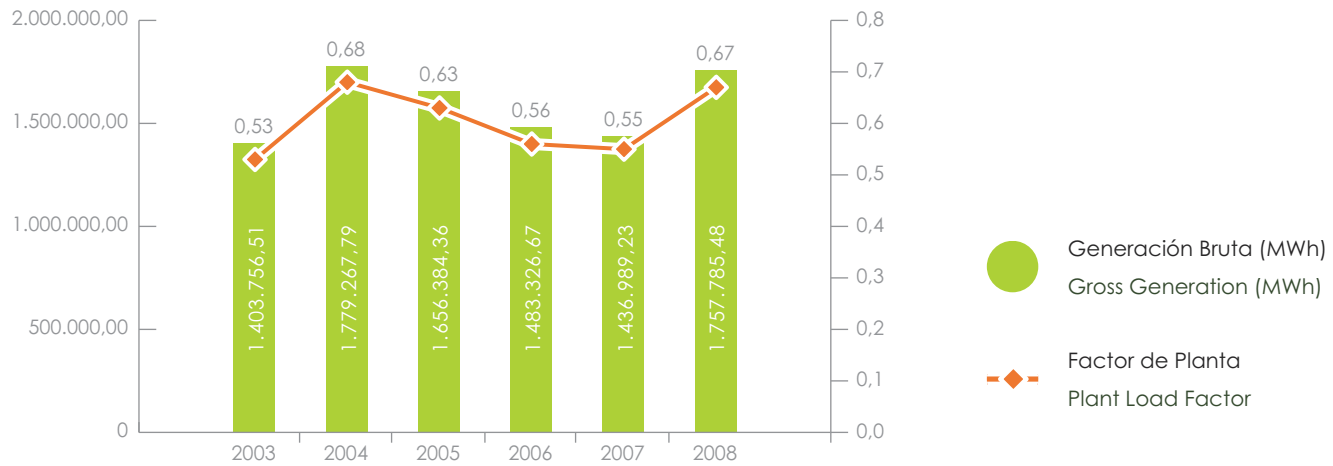
Energy Generation

In 2008, the operation key performance indicators recorded an annual gross generation of 1,758 GWh. The internal auxiliaries systems consumed 4 GWh, for a net generation of 1,754 GWh. The average plant factor was 66.7%, which resulted in a 12% increase compared to 2007.

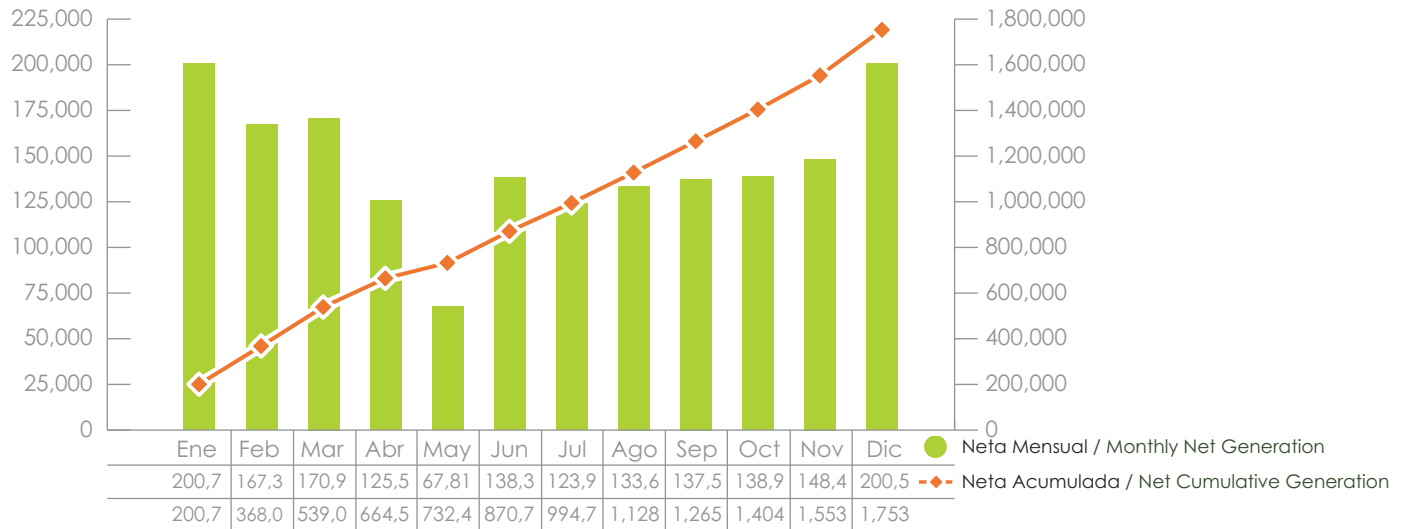
The highest monthly generation occurred in January with 200.12 GWh of net monthly generation while the lowest monthly generation happened in May with 68.05 GWh of net generation. Due to weather conditions that caused heavy rains recorded in the month of December in the Caribbean side of Panama, on the 22nd of that same month, we recorded a daily generation of 7,224 GWh with a maximum power of 303,19 MW making these levels a historical record for the plant.

The annual energy production for the period 2003 to 2008 are shown in the following table:

Grafica 2. Producción Anual (2003-2008)
Chart 2. Annual Production (2003-2008)



Grafica 3. Generación neta, año 2008
Chart 3. Net generation, year 2008



Niveles del Embalse de Fortuna

Para el año 2008, el aporte se mantuvo por encima del promedio histórico anual (26.8 m³/s), con 35,1 m³/s tal como se muestra en la tabla 3.

Fortuna Reservoir Levels

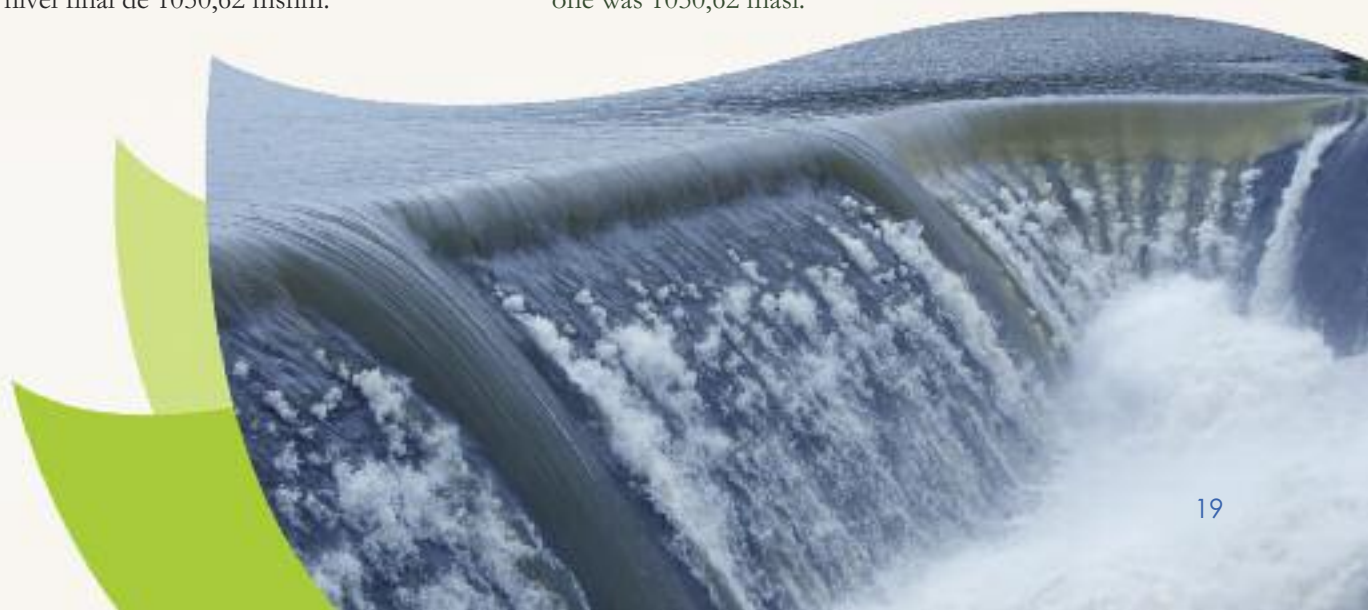
For 2008, the inflows remained above annual historical average (26.8 m³/s) with 35,1 m³/s as shown in table 3.

Tabla 3. Comparativo de Aportes Promedio y Factor de Planta Promedio Anual (2003-2008)
Table 3. Comparison of Average Inflows and Average Annual Plant Factor (2003-2008)

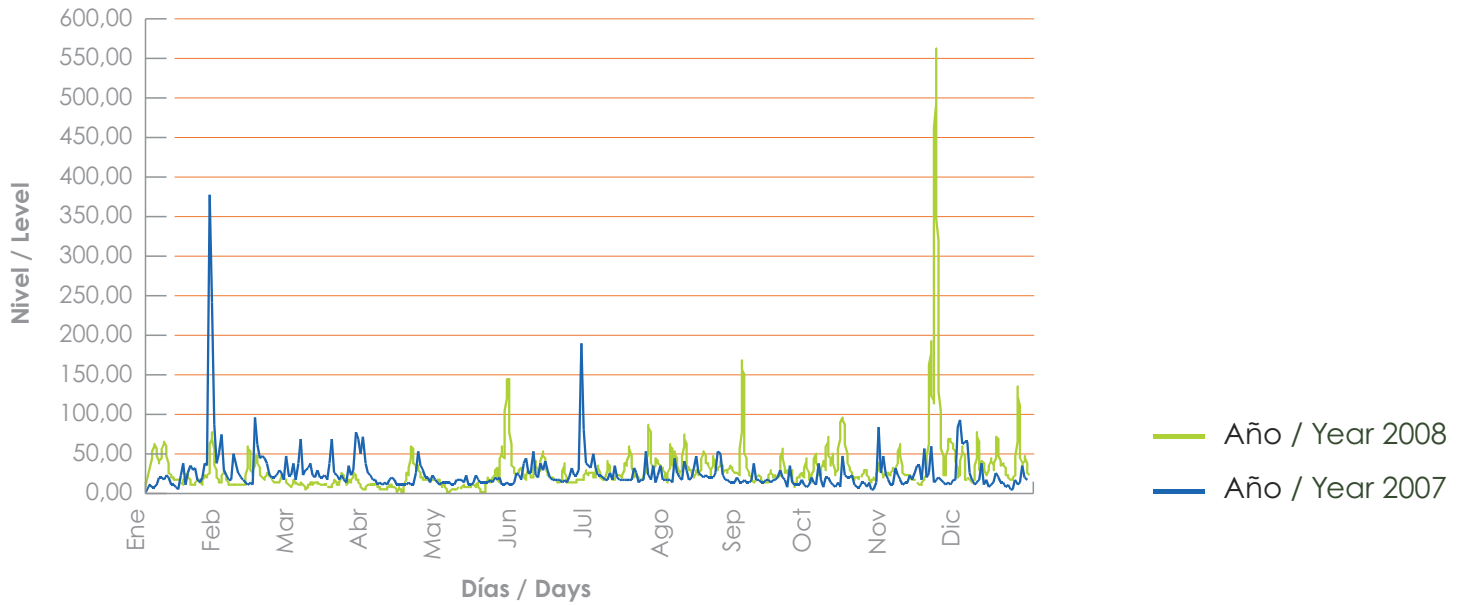
	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Aportes / Inflows (m³/s)	35.1	28.8	27.0	31.50	32.5	25.5
Factor de Planta / Plant Load Factor (%)	66.7	54.6	56.4	68.3	67.5	53.0

Estos altos aportes se debieron a las fuertes lluvias en el área de captación del lago principalmente registrados en los meses de noviembre y diciembre. Los altos aportes provocaron que el nivel máximo registrado fuera de 1051.76 msnm el día 23 de noviembre del 2008 y el nivel mínimo fue 1007,98 msnm el 15 de mayo del 2008. El nivel inicial en el año 2008 fue de 1050,24 msnm y el nivel final de 1050,62 msnm.

These high inflows came from the heavy rains received in the reservoir area which were mainly metered in the months of November and December. These high inflows caused the highest level ever recorded and reached 1051.76 masl on November 23, 2008. The lowest level was 1007,98 masl on May 15, 2008. The initial level was 1050,24 masl and the final one was 1050,62 masl.



Grafica 4. Comparativo Anual de Aportes (2007-2008)
Chart 4. Annual Inflows Comparative (2007-2008)



Grafica 5. Comparativo Anual de Niveles (2007-2008)
Chart 5. Annual Levels Comparative (2007-2008)





Indicadores de Operación

Con relación a los indicadores de generación de la planta, registramos lo siguiente:

- Disponibilidad de Planta Anual: 96.4%
- Paradas por mantenimiento programado: 3.1%
- Paradas forzadas de: 0.3%.

Operation Key Performance Indicators (KPI)

The plant generation statistics are the following:

- Annual Plant Availability: 96.4%
- Scheduled maintenance shutdowns: 3.1%
- Forced shutdowns: 0.3%.

Tabla 4. Comparativo de Índices Operativos Anuales (2003-2008)

Table 4. Comparison of Annual Operating Ratios (2003-2008)

	2008	2007	2006	2005	2004	2003
Disponibilidad / Availability (%)	96.4	93.7	92.5	96.5	93.4	92.7
Mantenimiento Programado / Scheduled Maintenance (%)	3.1	6.0	6.7	3.3	6.2	7.0
Paradas Forzadas / Forced shutdowns (%)	0.3	0.2	0.7	0.2	0.2	0.2

Adicionalmente en operaciones se ejecutaron 127 paradas planeadas en total, que incluyeron paradas de las unidades para realizar trabajos de mantenimiento durante el año 2008.

Additionally, a total of 127 scheduled shutdowns were conducted which included shutdown of the units to conduct maintenance work during 2008.

Gestión de Modernización

En el año 2008 se actualizó todo el sistema de Protecciones Eléctricas tanto en la Sub-estación como en la Casa de Máquinas. Este nuevo sistema permite un mejor monitoreo y mejora la capacidad de respuesta ante una falla.

Modernization

In 2008 the entire Electrical Protection system was updated, both in the Sub-station and the Powerhouse. This new system allows for better monitoring and improves the responsiveness capability in case of failure.

También se realizaron mejoras al esquema eléctrico de la Sub-estación, incluyendo la instalación de una nueva nave con dos interruptores para la entrada de la Unidad #3, permitiendo que se realicen maniobras operativas de una manera más segura. La modernización al sistema de tratamiento de aguas residuales en Casa de Máquinas, fue otra importante gestión.

Con el objetivo de modernizar los controles de la planta de Enel Fortuna, se inició en el 2008 la licitación del pliego de cargo, para la realización del proyecto de actualización del Sistema SCADA, el cual involucra todo el automatismo necesario para controlar las máquinas generadoras. Se prevé que este proyecto culmine en el año 2010.

Gestión de Mantenimiento

Para los departamentos de Mantenimiento Eléctrico-Electrónico y Mecánico Civil, el 2008 fue un año de grandes desafíos, puesto que además de los mantenimientos predictivos y correctivos realizados en la planta, se logró modernizar los equipos mejorando su eficiencia con el objetivo de mantener cada Unidad en servicio el mayor tiempo posible sin falla alguna. De igual forma, los trabajos en el Túnel de Descarga así como el de acceso a Casa de Máquinas siempre son una importante tarea dentro de las labores de mantenimiento.

Los índices de mantenimiento de la central para ambos Departamentos mostraron una excelente relación entre predictivos y correctivos, representando estos últimos el 6.2% del total de mantenimientos, excediendo significativamente la

Improvements were also made to the electric layout of the Sub-station, including the installation of a new unit with two breakers for the access of Generation Unit #3, allowing to perform busbar maneuvers in a safer way. The modernization of the wastewater treatment system in the Powerhouse was also an important achievement.

Also, in 2008, Enel Fortuna proceeded to open the bidding process to receive offers for the updating of the SCADA system, which involves all the necessary instrumentation to control the generator units and back up systems. It is expected that this project should be completed in 2010.

Maintenance

For the Electric-Electronic and Civil Mechanical Departments, 2008 was a year of great challenges. In addition to the predictive and corrective maintenance conducted in the plant, they completed the upgrading of running equipment thus improving its performance allowing for Unit service maintenance free of forced power outage for the most amount of time possible. Likewise, work in the Discharge Tunnel as well as the Access Tunnel to the Powerhouse is always an important task within maintenance duties.

The plant maintenance rates for both Departments showed excellent results between predictive and corrective, where the corrective amounted only 6.2% of the total maintenance work orders, significantly below observed ratio in the industry (80% Predictive Maintenance, 20% Corrective Maintenance).

relación en el mercado mundial (80 % Mantenimiento Predictivo, 20% Mantenimiento Correctivo) y demostrando así la eficiencia tanto de la planta como de ambos equipos de trabajo, para un índice de avance anual de 99.4% al cierre del 2008.

De igual forma, la gestión de ambos departamentos aportó ahorros significativos para la empresa, basados principalmente en una correcta y sistematizada ejecución de las reparaciones, siguiendo siempre los más altos estándares de calidad. Es así que el Departamento de Mantenimiento Mecánico Civil llevó adelante trabajos de reparación en su propio taller que significaron un ahorro de aproximadamente medio millón de dólares en piezas como: válvulas desaereadoras, cuerpo de la válvula 174, flujo de los radiadores y sello de servicio. Por su parte los eléctricos-electrónicos, utilizando novedosas herramientas de planificación del trabajo derivadas del sistema de mejora continua Quasar, llevaron a cabo la reparación del conector del polo 1 de la Unidad #2 de forma exitosa evitando pérdidas millonarias a la empresa como consecuencia de una parada forzada de la misma, estimada a unos 20 días.

Gestión de Proyectos

El Proyecto de Trasvase de Aguas estuvo funcionando continuamente durante todo el año 2008. Se superaron las expectativas del mismo ya que se logró desviar una mayor cantidad de agua que las estimaciones originales que se utilizaron para su diseño. El agua desviada aportó 72,3 GWh adicionales al total generado durante el año a pesar que

nance). This shows the effectiveness of both teams if we add that they completed a total 99.4% of all work orders issued by the end of 2008.

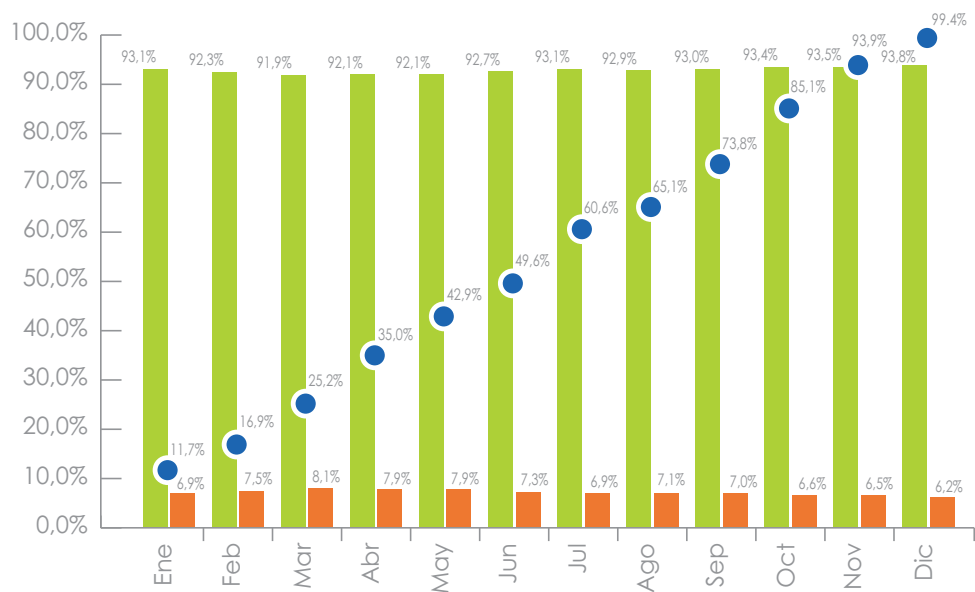
The actions of both departments resulted in significant savings for the company, mainly based on a correct and well planned execution of the repairs, always in accordance with the highest quality standards in the industry. It worth mentioning the effort of Civil Mechanical Department performed repair works in its own machine shop which resulted in savings of approximately half a million dollars in parts such as breathing valves, body valve, radiator and spherical valve seal. In turn, the electrical team used innovative planning tools derived from the application of the Quasar program to achieve in continuous improvements and successfully carry out the repair of the pole 1 of Unit #2 avoiding forced shutdown (estimated to 20 days) resulting in saving millions of dollars in losses for the company.

Project Management

The Water Diversion Project operated continuously throughout 2008. The expectations for the project were exceeded since the amount of water diverted was greater than the original estimates used to design the project. The water diverted contributed an additional 72,3 GWh to the total energy generated during the year despite experiencing a long dry season in the area. It is important to highlight that improvements are conducted regularly to guarantee a safe and reliable oper-

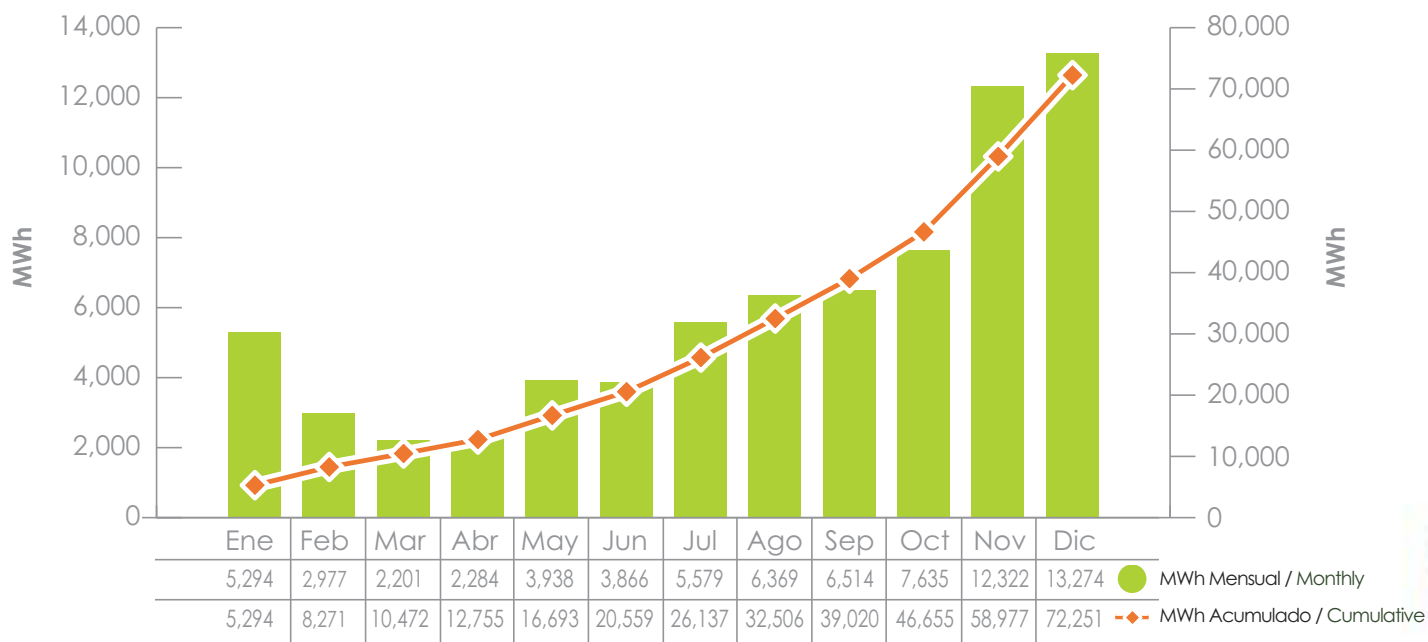


Gráfica No. 6 Índices de Mantenimiento de la Central
Chart No. 6 Plant Maintenance Ratios



- Índice Preventivo / Preventive rate
- Índice Correctivo / Corrective rate
- Total de avance anual / Total progress

Gráfica No. 7 Aportes del Traspase, año 2008
Chart No. 7 Water Diversion Inflows, year 2008



tuvimos una larga temporada seca en el área. Es importante señalar que continuamente se realizan mejoras para garantizar la operación segura y confiable del proyecto y poder incrementar la cantidad de agua desviada.

Comercialización de Energía

El rol preponderante de Enel Fortuna en el Mercado Mayorista de Electricidad (MME), una vez más en el año 2008, se puede apreciar por su participación en el total de las transacciones económicas logradas en el sistema, los resultados de su operación comercial, además de la aportación en las iniciativas del Comité Operativo para mejorar la gestión del despacho.

Dentro de los resultados de la operación comercial se considera la contribución de cada concepto: contratos, mercado ocasional, servicios auxiliares y la exportación de energía, en el total de las ventas alcanzadas y su comparativo con el año anterior; destacando el mercado ocasional, tanto por consecuencia del volumen de energía transada como por el precio de venta de la misma.

Asociado a lo anterior, el año 2008 refleja lo que experimentamos con mucha intensidad: la variación del precio de la energía en el mercado ocasional, tanto por el efecto del comportamiento del precio de los combustibles utilizados por las plantas térmicas, como del efecto de la distribución de las lluvias a lo largo del año, que llevaron al sistema a confrontar nuevos límites para poder asegurar el suministro de la demanda.

ation of the project and to increase the amount of water diverted.

Energy Trade

Enel Fortuna's prominent role in the Wholesale Electricity Market (WEM), once again in 2008, can be observed from its participation in general transactions achieved within the system, from its trading operations and from its active contribution to initiatives of the National Operational Committee's initiatives to improve the market management.

For the trading operations, the contribution consisted of the following concepts: contracts, spot market, ancillary services, and the export of energy. For each of them their relative importance changed significantly in comparison to the previous year since the sales on the spot market represented a major part of total sales due to higher spot prices and increased energy.

In 2008 we experienced a large variation in energy prices on the spot market related to oil price variation affecting the cost of supply of thermal, and from a variation in the distribution of rain throughout the year, which lead the system to face eventual shortage of energy supply.

Participación en el Mercado Mayorista de Electricidad (MME)

Enel Fortuna en el año 2008 representó el 20% (300 MW) de la capacidad total instalada del MME, más sin embargo, entregó el 28% (1,754 GWh) de toda la generación inyectada en el MME, y además, figuró con el 29% (1,905 GWh) del volumen total de las transacciones de energía llevadas en el MME.

Del total de la energía vendida en el MME a través de contratos, mercado ocasional y exportaciones, Enel Fortuna participó con el 29% (1,263 GWh) de las ventas totales por contratos, con el 28% (633 GWh) de las ventas totales en el mercado ocasional, y por el lado de las exportaciones, con el 29% (9 GWh) del total. En lo relativo a las compras, el 7% (151 GWh) del total de la energía comprada en el mercado ocasional le correspondió a Enel Fortuna.

Por otro lado, le fueron reconocidos a Enel Fortuna el 44% de la remuneración total de los servicios auxiliares generales del sistema, y el 24% de la asignación total del servicio auxiliar especial de reserva de largo plazo.

Participation in the Wholesale Electricity Market (WEM)

In 2008, Enel Fortuna represented 20% (300 MW) of the installed capacity of the WEM. However it delivered 28% (1,754 GWh) of the energy generated in the WEM and 29% (1,905 GWh) of the total volume of energy transactions occurred in the WEM.

Of the total energy sold in the WEM through contracts, spot market, and exports, Enel Fortuna had 29% (1,263 GWh) in contract sales, 28% (633 GWh) of spot sales and 29% (9 GWh) of total energy exports. Regarding purchases, 7% (151 GWh) of the total energy purchased in the spot market corresponded to Enel Fortuna.

On the other hand, 44% of the total revenue of the system related to ancillary services was attributed to Enel Fortuna and 24% of sales awarded under the long term reserve contract.

Resultados de la Operación Comercial

La consolidación de las transacciones económicas, mostrada en el siguiente tabla No. 5, refleja que Enel Fortuna realizó ventas en el 2008 por un valor total de \$212.2 millones, superando en 42.8% el resultado del año anterior e imponiendo un nuevo record de todos los tiempos, principalmente por el efecto de las ventas de energía en el mercado ocasional. En este mismo sentido, alcanzó un incremento del 14.7% del volumen de energía vendido comparado con el 2007.

Results of the Commercial Operation

The consolidation of the financial transactions (Table No.5 below) shows that Enel Fortuna recorded sales for \$212.2 million in 2008 which is a 42.8% increase from the previous year and setting a new all-time record and for which energy sales on the spot market are majorly responsible. In this sense, it reached a 14.7% increase compared to the energy volume sold in 2007.

Tabla No. 5 Volumen de Energía y Transacciones Económicas, 2007 y 2008
Table No. 5 Energy Volume and Financial Transactions, 2007 and 2008

VENTAS / SALES	2008		2007		Variación / Variation %	
	GWh	Miles \$ Thousands \$	GWh	Miles \$ Thousands \$	GWh	Miles \$ Thousands \$
Contratos (1) / Contracts (1)	1,263	78,372	1,296	83,731	-2.5%	-6.4%
Mercado ocasional (2)						
Spot Market (2)	633	120,747	309	46,284	104.6%	160.9%
Servicios Auxiliares						
Ancillary Services		11,047	0	9,290		18.9%
Exportación / Export (3)	9	1,627	57	8,400	-83.8%	-80.6%
Otros / Others		383	0	899		-57.4%
TOTAL	1,905	212,177	1,662	148,604	14.7%	42.8%

(1) Contratos locales / Local Contracts

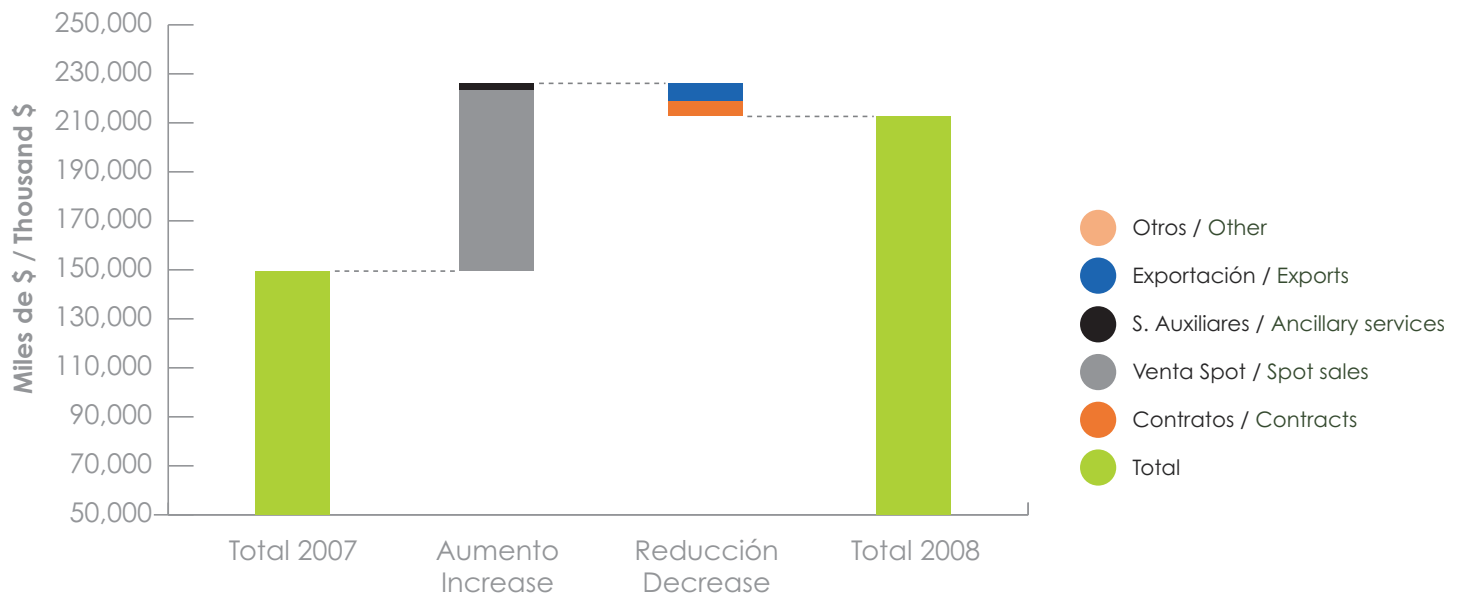
(2) Transacciones locales / Local transactions

(3) Transacciones por contrato y en el Mercado Ocasional / Contract and spot transactions

En el gráfico siguiente se puede apreciar como el aumento de \$74.46 millones en ventas en el mercado ocasional y de \$1.76 millones en los servicios auxiliares, menos la disminución de los \$5.36 millones de las ventas por contratos, de los \$6.77 millones en exportación y de los \$0.22 millones bajo otros conceptos, arrojó como resultado neto un incremento de \$63.87 millones con respecto al año 2007.

The following chart shows the \$74.46 million increase in sales on the spot market and \$1.76 million in ancillary services. On the same period we experienced decreases of \$5.36 million in contract sales, \$6.77 million in exports, and \$0.22 million for others. As a whole we recorded a net result of a \$63.87 million increase compared to 2007.

Gráfica No. 8 Comparativo de Ingresos, 2007 y 2008
Chart No. 8 Revenues Comparison, 2007 and 2008



En cuanto a las compras de energía y costos asociados, Enel Fortuna totalizó el 2008 con \$52.25 millones, nuevo record histórico, lo que representa un incremento de 38.6% con respecto al nivel de compras del año anterior. Sin embargo, en cuanto al volumen de energía comprada, de 151 GWh, éste representó una disminución del 33.3% comparado con el 2007. Este contraste del aumento en compras con menor volumen de energía se explica por el efecto del acentuado incremento del precio de compra de la energía en el mercado ocasional.

Gestión de Contratos

En el año 2008 se ejecutaron cinco contratos de suministro de potencia y energía con las distribuidoras, trece contratos de respaldo de potencia con los generadores, y dos contratos de exportación de energía: uno con Mercados Eléctricos (con sede en El Salvador) y otro con el Instituto Costarricense de Electricidad.

Las ventas totales por contratos locales, tanto de suministro de potencia y energía, como de respaldo de potencia, alcanzaron los \$78.37 millones con un precio promedio ponderado de \$0.062/kWh. A las compañías distribuidoras les corresponde \$76.90 millones del total, a un precio promedio de \$0.061/kWh, mientras que a las compañías generadoras \$1.50 millones, con un precio promedio para la potencia de respaldo de \$12.59/kW-mes.

Regarding energy purchases and related costs, Enel Fortuna ended 2008 with \$52.25 million, a new historical record, which represents a 38.6% increase from the previous year purchases. However, regarding the energy volume purchased amounted to 151 GWh for a decrease of 33.3% compared to 2007. This apparent contradiction is explained by the significant increase in the spot purchase price of energy that offset this positive effect.

Contracts

In 2008, five energy and power supply contracts were signed with distributors, thirteen power reserve contracts with generators, and two energy exporting contracts: one with Mercados Eléctricos (based in El Salvador) and the other one with the Instituto Costarricense de Electricidad.

The total sales for local contracts, for power and energy supply as well as power reserve contract were for \$78.37 million with an average weighted price of \$0.062/kWh. The distribution companies amounted to \$76.90 million of the total, at an average price of \$0.061/kWh, while generating companies amounted to \$1.50 million, with an average price for power reserve contract of \$12.59/kW-per month.

Mercado Ocasional

Las ventas de energía en el mercado ocasional en el 2008 fueron de \$120.7 millones, lo que representó un aumento del 160.9%, debido principalmente al incremento de la generación y a los mayores precios de venta de la energía en el mercado ocasional.

La generación de la planta excedió a la del año anterior en 22.3%, gracias al aumento de los caudales de aporte al reservorio, en un 21.9%, ya que iniciamos el año con un excelente nivel en el embalse, lo que permitió no solo cubrir los compromisos de suministro de energía bajo contrato, sino comercializar un sobrante importante de energía en el mercado ocasional, con un volumen de energía vendida de 633 GWh, 104.6% por encima del año 2007.

Por el lado de los precios de la energía en el mercado ocasional, se experimentó un precio promedio de venta de \$190.70/MWh, 27.5% superior al del 2007, y un precio promedio de compra de \$345.46/MWh, 108% sobre el promedio de 2007, ambos debido tanto al comportamiento de los precios de los combustibles utilizados para la generación de energía eléctrica, como a los efectos de la distribución hidrológica.

Spot Market

The energy sales in the spot market for 2008 totaled \$120.7 million, which represented a 160.9% increase, mainly due to the increase in generation and higher sale prices on the spot market.

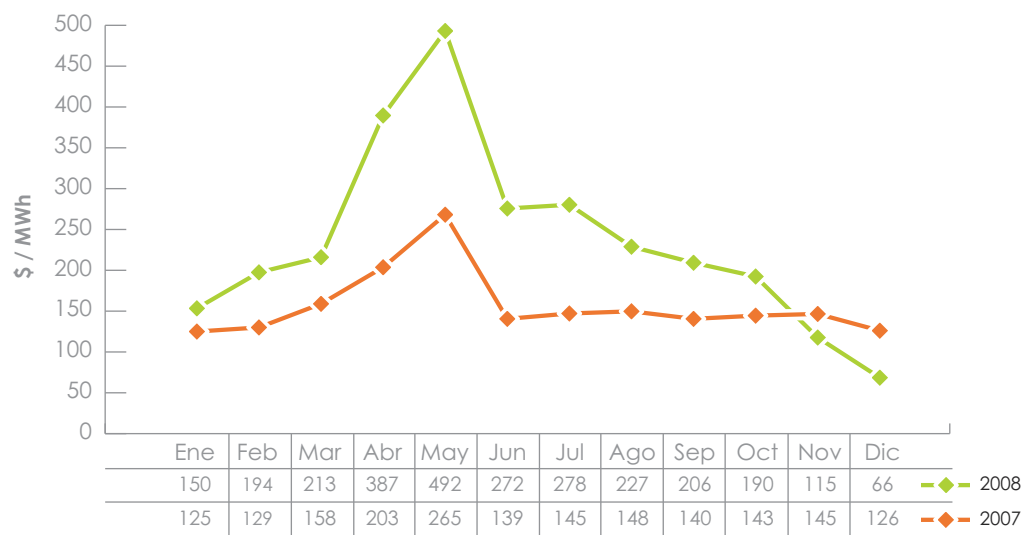
The plant generation exceeded the one of the previous year by 22.3%, thanks to the 21.9% increase in the inflows to the reservoir combined with an initial high level of water in the reservoir, which allowed us not only to cover the energy supply commitments under contract, but to market a significant energy surplus on the spot market, with a sold energy volume of 633 GWh, 104.6% above the 2007 figures.

Regarding the energy prices on the spot market, the average sales price was \$190.70/MWh, 27.5% over the one of 2007, and an average purchase price of \$345.46/MWh, 108% over the 2007 average. Both increases were due to huge variations in the price of heavy fuel used to generate electricity from thermal units as well as the negative effects of wrong hydrological distribution of inflows throughout the year.

En el año 2008 se experimentaron dos claras tendencias del precio de la energía en el mercado ocasional. Un primer período, de enero a mayo, con una vertiginosa tendencia alcista, provocada por el aumento del precio del combustible utilizado por las termoeléctricas y exacerbada por el atraso de la entrada de la estación lluviosa, lo que limitó en mayor grado la disponibilidad de generación. Esta situación nos hizo incurrir en grandes compras, destacando que solo en el mes de mayo se tuvo que comprar el 50% del total de las compras del año. Y un segundo período, para el resto del año, con un acelerado descenso en los precios, marcado por copiosas lluvias y un desplome del precio del combustible.

In 2008, we experienced two distinct patterns in the energy price on the spot market. The first period, from January to May, we experienced a fast upward trend caused by the increase in the oil price combined with a late start of the rainy season, which further limited the generation availability in May. This situation led us to incur on great purchases. In May alone we purchased 50% of the yearly purchases. The second period - rest of the year- has been characterized by a rapid decline in prices marked by heavy rains and a collapse of oil prices.

Gráfica No. 9 Precio de Energía en el Mercado Ocasional, 2007 y 2008
Chart No. 9 Energy Price in the Spot Market, 2007 and 2008



Servicios Auxiliares

La remuneración total de Enel Fortuna en el año 2008 por concepto de servicios auxiliares brindados al MME, fue de \$11.05 millones, lo que se tradujo en un aumento de 18.9% del monto reconocido el año anterior, debido principalmente, al crecimiento en las ventas bajo el concepto de servicios auxiliares generales.

De este total, \$6.19 millones provienen de los servicios auxiliares generales, que representan un aumento significativo del 32.1% con respecto al año 2007, por el efecto de los elevados precios de la energía en el mercado ocasional. Los otros \$4.86 millones complementarios, son concernientes a la asignación del servicio auxiliar especial de reserva de largo plazo.

La prestación de los servicios auxiliares generales se retribuyó a través de la reserva operativa de corto plazo, a un precio promedio de \$7.96/MWh; y de la reserva secundaria, a un precio promedio de \$52.59/MWh. Mientras que la asignación de la reserva de largo plazo permitió cubrir la mayoría de los faltantes de potencia contratada, o sea, de la demanda no cubierta bajo contratos, a un precio promedio de \$10.12/kW-mes.

Ancillary Services

Enel Fortuna's total revenue for 2008 related to ancillary services provided to the WEM was \$11.05 million, which resulted in an 18.9% increase from the previous year, mainly due to the growth in sales linked to ancillary services contracts.

Out of that total \$6.19 million came from the general ancillary services rendered to the national grid, which represented a significant increase of 32.1% compared to 2007, due to the high energy prices on the spot market. The other additional \$4.86 million came from the special long term reserve contract awarded by regulator.

The services rendered under the concept of ancillary services have been remunerated through the short term operational reserve at an average price of \$7.96/MWh, and the secondary reserve of an average price of \$52.59/MWh. The attribution of the long term reserve to covered most of the contracted power deficits, namely, of the demand that was not covered under contracts at an average price of \$10.12/kW-per month



Exportación

El 2008 fue un año particularmente desfavorable para la exportación de energía eléctrica, puesto que el Centro Nacional de Despacho instruyó la suspensión de la misma, por un período de nueve meses a partir de la segunda mitad de marzo, debido a la limitada disponibilidad de generación durante la estación seca y hasta que se recuperaran los embalses del sistema.

Pese a lo anterior, Enel Fortuna logró ventas de exportación por un monto de \$1.63 millones, lo que representó una disminución del 80.6% con relación al año 2007. Del total exportado, el 92% fue a través de contratos, a un precio promedio de \$171.84/MWh. El 8% remanente, resultó de exportaciones realizadas en el spot del Mercado Eléctrico Regional, a un precio promedio de \$204.23/MWh.

Export

2008 was a particularly unfavorable year for electricity exporting since the National Dispatch Center suspended the right to sell energy abroad for a period of nine months starting in mid-March due to the limited availability of generation during the dry season. This constraint remained until the reservoirs of the system had recovered acceptable level.

However, Enel Fortuna achieve exports sales for \$1.63 million, an 80.6% decrease from 2007, of the total export 92% was through contracts, at an average price of \$171.84/MWh and the remaining 8%, resulted from exports realized on the Regional Energy Spot Market at an average price of \$204.23/MWh

Comité Operativo

En el año 2008 fue de primordial interés para Enel Fortuna, a través de la representación de las empresas de generación hidráulica ante el Comité Operativo del MME, la aportación en las propuestas de modificación a la metodología para el cálculo del valor del agua, tanto en lo relativo al modelaje de la demanda, como al manejo de los embalses.

El proyecto de modificación del modelaje de la demanda, basado en el programa de despacho económico, consistió en redefinir la duración de los escalones de la curva de duración de carga, para representar con mayor precisión la demanda pico del sistema de Panamá, con el consecuente beneficio de una optimización del uso de los recursos de generación acorde con las exigencias actuales del sistema.

Operational Committee

In 2008 Enel Fortuna was the representative for the hydroelectric generators of the country to participate to the WEM Operational Committee. Our contribution concerned proposals for the modification in the computation methodology applicable to the opportunity water cost, for both the modeling of the demand and the management of reservoirs.

The demand modeling modification project, based on the economic dispatch program, consisted on redefining the various range applicable to the load duration curve in order to accurately represent the grid peak demand resulting in a better optimization of the use of various generation units according to the incremental load of the system.

Organización

Organization

Capital Humano a la Vanguardia • En Enel Fortuna, tenemos el compromiso de operar y administrar la Central Hidroeléctrica en forma eficiente y sustentable, a través del conocimiento y la capacitación permanente del capital humano, tal como está definido en la política laboral y en el Sistema de Gestión Integrado, principios debidamente alineados con el Plan de Negocios, que es revisado cada dos años.

A Workforce at the forefront • At Enel Fortuna, we are committed to operating and managing the Hydroelectric Plant in an efficient and sustainable manner, through the expertise and constant training of the workforce, as defined in the labor policy and in the Integrated Management System, principles that are aligned with the Business Plan, updated every two years.



Para el desarrollo del proyecto de Sistema de Gestión Integrado, que adelanta la empresa, se ha sensibilizado y capacitado a todos los trabajadores para el mejoramiento de los procesos, incluyendo sus auditores internos, a fin de continuar brindando un servicio que satisfaga las necesidades de nuestros clientes internos y externos.

Vale resaltar que a finales del año 2008, Enel Fortuna y el Sindicato de trabajadores culminaron exitosamente las negociaciones que lograron el reemplazo del Convenio Colectivo, cuya vigencia finalizó el 31 de diciembre de 2008. La nueva Convención Colectiva entre la Empresa y el Sindicato de trabajadores tiene vigencia del 1 de Enero de 2009 al 31 de Diciembre de 2012, incluyéndose beneficios, como: distribución de utilidades, programa de retiro voluntario, plan de jubilación, viático y otros beneficios, etc.

Nuestro capital humano al 31 de diciembre de 2008 está conformado por 93 trabajadores ubicados en diversos centros de trabajo y cuyas características se presentan en las Tablas No. 6, 7 y 8.

For the development of the Integrated Management System promoted by the company, all the workers have been trained to improve the processes, including its internal auditors, in order to continue providing a service that satisfies the needs of our domestic and outside customers.

It is worth mentioning that at the end of 2008, Enel Fortuna and the Labor Union successfully completed negotiations to renew the Collective Bargaining Agreement, which expired on December 31, 2008. The new agreement will be in effect from January 1, 2009 to December 31, 2012, including benefits such as: distribution of profits, voluntary withdrawal program, retirement plan, transportation allowance, among other benefits.

Our workforce as of December 31, 2008, is made up of 93 workers in different locations and their characteristics are presented in Tables No. 6, 7, and 8



Tabla No. 6 Ubicación Geográfica del Personal
Table No. 6 Personnel Geographic Location

Centro de Trabajo / Location	Cantidad / Total	%
Ciudad de Panamá / Panama City	20	21.5
David / Valbuena	9	9.7
Chiriquicito / Gualaca	64	68.8
Total	93	100

Tabla No. 7 Distribución por Rango de Edad
Table No. 7 Distribution by Age

18 - 20	21 - 30	31 - 40	41 - 50	> 51	Total	Edad promedio Average Age
1	9	22	29	32	93	44
1.1%	9.7%	23.7%	31.2%	34.4%	100%	

Tabla No. 8 Nivel del Personal
Table No. 8 Personnel Categories

Directivo Executive	Mandos Medios Middle Management	Profesionales técnicos Technical personnel	Administrativos Administrative personnel	Operarios Laborers	Medio Ambiente Environment
4	9	29	27	17	7

Es importante destacar que en materia de formación y desarrollo de nuestro talento obtuvimos un promedio de 24 horas de capacitación promedio por empleado, lo que se encuentra totalmente alineado con uno de nuestros valores: “Mejoramiento continuo de nuestro recurso humano para mantenernos al día con los progresos de la tecnología de punta”.

It is important to mention that in regards to training and development of our personnel’s abilities we achieved an average of 24 hours of training per employee, which is completely aligned with one of our values: “Continuous improvement of our workforce in order to continue with the development of state-of-the-art technology.”

Gráfica No. 10 Distribución de la capacitación por áreas temáticas
Chart No. 10 Distribution of Training by Area





Tecnología y Comunicaciones, soluciones de impacto global

El avance en Tecnología de la información y comunicaciones es de primordial importancia para Enel Fortuna. En el año 2008, se concretó la reestructuración de funciones de Tecnología de la Información como el centro de excelencia regional de América Latina con la conformación de una empresa de soporte regional independiente cuyo objetivo es integrar tecnológicamente todas las oficinas del grupo en esta región, brindando las herramientas y el soporte necesario desde Panamá.

Technology and Communications, global impact solutions

The progress in information technology and communications is of key importance to Enel Fortuna. In 2008, we completed the restructuring of the Information Technology duties as the center of regional excellence in Latin America with the creation of an independent regional support company, whose objective is to technologically bring together all the regional offices of the group, providing the tools and the necessary support from Panama.

Por esta razón los proyectos desarrollados estuvieron enfocados al afinamiento de las comunicaciones, interconexión de centrales telefónicas y red de datos, instalación de sistemas de videoconferencia, la búsqueda de alternativas de enlace para las plantas y la habilitación de un sistema de marcación abreviada entre las distintas oficinas aprovechando telefonía IP.

En el área de infraestructura, se configuraron sistemas de seguridad para las redes en Costa Rica, Guatemala, Brasil y Panamá. También, se reconfiguraron las redes de datos de Panamá, Guatemala y Chile, facilitando de esta manera la futura implementación de servicios de comunicación corporativos para el año 2009.

Como parte del programa de comunicación empresarial se instalaron sistemas de videoconferencias de alta definición en las oficinas de Panamá y David. Esta infraestructura ha facilitado la comunicación a nivel local e internacional, proporcionando a los colaboradores la oportunidad de realizar reuniones virtuales con alta calidad y con una interacción y colaboración naturales, reduciendo a la vez el tiempo y costo de los encuentros.

Para mayor seguridad y confiabilidad en la red se instalaron muros de fuego redundantes de alta disponibilidad, acordes con los estándares empresariales y se inició la evaluación de sistemas de respaldo y recuperación de desastres centralizado.

For this reason, we developed projects focused on the updating of communications systems, interconnection of switchboards and data networks, installation of videoconference systems, determination of applicable alternatives to link plants together, and setup of a speed dial system among the different offices taking advantage of IP telephone systems.

In the infrastructure area, we set up security systems for the Costa Rica, Guatemala, Brazil, and Panama networks. We also reconfigured the data networks for Panama, Guatemala and Chile, thus simplifying the future implementation of corporate communication services for 2009.

As part of the company communications program, we installed high-definition videoconference systems in the Panama and David offices. This infrastructure has simplified local and international communications, providing our staff the opportunity to conduct high-quality virtual meetings with a natural collaboration and interaction, while at the same time reducing the duration and cost of the meetings.

To increase security and reliability in the network we installed high-availability redundant firewalls, in line with business standards and we began the evaluation of back-up and centralized disaster recovery systems.

Mejora Continua- Proyecto Quasar

Como una iniciativa de la casa matriz Enel Italia, se ha lanzado el proyecto Quasar (Qualità di Servizi, Asset e Risorse, “Calidad de Servicios, Activos y Recursos”), dando inicio a una transformación completa de todos los activos y recursos de la empresa, a partir de junio del 2008. La planta de Enel Fortuna fue escogida por sus características de excepcional desempeño para el lanzamiento de este importante proyecto a ser replicado en todas las centrales del grupo en Latinoamérica.

Quasar se apoya en el sistema de trabajo “Lean”, en busca de la calidad, que es un sistema productivo que permite mejorar la eficiencia y la eficacia de los procesos productivos. Herramientas como las “5S”, SMED, Wordshop, PDCA y análisis de causa raíz, son ampliamente utilizadas en Enel Fortuna para la resolución de problemas y el desarrollo de las labores cotidianas.

Continuous Improvement - Quasar Project

As an initiative from the Enel Italy headquarters we launched the Quasar Project (Qualità di Servizi, Asset e Risorse, “Quality of Service, Assets, and Resources”), giving way to a complete transformation of all the assets and resources of the company, as of June 2008. The Enel Fortuna plant was chosen for its characteristics of exceptional performance for the launch of this important project to be replicated in all of the plants of the Latin America Group.

Quasar is based on the Lean work system, focused on total quality program, which is a productive system that allows to improve the effectiveness and efficiency of the productive processes. Tools such as the “5S”, SMED, Wordshop, PDCA and root cause analysis, are widely used at Enel Fortuna to solve problems and to carry out daily tasks





Tabla No. 9 Resultados de Quasar, 2008.
Table No. 9 Quasar Results, 2008.

Objetivo / Objective	Resultado / Result
Eficiencia en el lugar de trabajo Aplicación de las "5S"	<ul style="list-style-type: none"> • Cuarto de herramientas sistematizado de acuerdo a la metodología 5S en 4 áreas piloto: <ul style="list-style-type: none"> • Cuarto de Herramientas- Eléctricos en Taller Industrial. • Cuarto de Depósito en Oficinas Administrativas- Panamá. • Cuarto de Comunicaciones y Depósito en el taller Industrial. • Área de almacenaje pesado, Almacén 1.
Efficiency in the workplace Application of the "5S"	<ul style="list-style-type: none"> • Systematized tool room based on the 5S methodology in 4 pilot areas: <ul style="list-style-type: none"> • Tool Room - Electrics in Industrial Workshop. • Warehouse in Administrative Office - Panama. • Communications Room and Warehouse in the industrial workshop . • Area for heavy storage, Warehouse 1.
Entrenamiento	<ul style="list-style-type: none"> • Entrenamiento "LEAN-QUASAR" completado con un 74% de participación. • Integración de propuestas individuales al sistema de entrenamiento actual. • Implementación de cursos de manejo preventivo.
Training	<ul style="list-style-type: none"> • LEAN-QUASAR training completed with a 74% participation rate. • Adding individual proposals into the current training program. • Implementation of preventive driving course.
Seguridad	<ul style="list-style-type: none"> • La Oficina de Seguridad participa en todas las reuniones departamentales con mayor relevancia. • Las sugerencias de seguridad recolectadas son dirigidas al Comité de Seguridad para seguir un proceso de implementación. • Se recibieron 18 sugerencias de seguridad en el 2008.
Security	<ul style="list-style-type: none"> • The Security Office participates in all the high-relevance departmental meetings. • The security suggestions collected are directed to the Security Committee to perform an implementation process. • We received 18 security suggestions in 2008.
Optimización de procesos	<ul style="list-style-type: none"> • 27 sugerencias en proceso de evaluación, de las cuales 15 están siendo implementadas: <ul style="list-style-type: none"> • Enfriador adicional al sistema de enfriamiento. • Cámaras de seguridad en el túnel, presa, y subestación. • Reservoirio de aceite para mejorar la forma en que se administra el aceite. • Elevador para el cuarto de herramientas.
Process Optimization	<ul style="list-style-type: none"> • 27 suggestions in the process of evaluation, 15 of which are being implemented: <ul style="list-style-type: none"> • Additional cooler for the cooling system. • Security cameras in the tunnel, dam, and substation. • Oil reservoir to improve the way in which oil is handled. • Elevator for the tool room.
Liderazgo	<p>Un equipo de mejoramiento entrenado para proveer constante monitoreo y desarrollo de las diferentes actividades Quasar ha sido instaurado:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Servicios auxiliares. - Seguimiento de las 5S e identificación de nuevos lugares para aplicar esta técnica. - Autonomía en el desarrollo e implementación de nuevos proyectos por parte del personal de Enel Fortuna. - Fuerte compromiso de los directivos y jefes.
Leadership	<p>Creation of Quality circle to provide constant monitoring and development of the different Quasar activities:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Back-up services. - Follow up of the 5S and identification of new sites to apply this technique. - Autonomy in the development and implementation of new projects by the Enel Fortuna personnel. - Strong commitment from the executives and managers.

Soporte Técnico e Instrumentación asegurando el éxito de los proyectos

El correcto asesoramiento y la alta especialización de nuestros colaboradores, junto a un seguimiento constante a través de estudios, análisis y mediciones han permitido el desarrollo de un conocimiento extraordinario en beneficio del desarrollo de proyectos en diversas áreas de la empresa.

El monitoreo constante de la presa y las mejoras en estos procesos, llevaron a que en el 2008 se trabajara en el diseño de un sistema de medición de filtraciones propietario y la coordinación de su instalación. Otras mejoras incluyeron el reemplazo de los tanques de tratamiento de agua para la medición de celdas de asentamiento, la adquisición de equipos de nueva generación como acelerógrafo y unidades desareadoras y el diseño de una línea de abastecimiento de aire a las celdas de asentamiento a través de la adquisición de compresores independientes.

Para el 2008 se han logrado más de 7,000 lecturas del estado de la geología y estructuras civiles de la planta, quedando como valiosa data histórica para estimar las pérdidas que se dan en el túnel de presión.

El área de ingeniería de diseño trabajó en importantes proyectos como la pasarela de la pared oeste en Casa de Máquinas, el levantamiento de un hangar para equipo acuático y depósitos especializados en el área del almacén.

Technical Support and Instrumentation guarantee of the projects success

The adequate consultancy support and the high specialization of our staff, along with a constant follow up through studies, analysis, and measurements have allowed for the development of an extraordinary expertise to benefit the development of projects in several areas of the company.

The constant monitoring of the dam behavior and processes reengineering led us to design a proprietor internal system of seepage metering and the coordination of its installation in 2008. Other improvements included the replacement of the water treatment tanks to measure the settlement measurement cells, the acquisition of new instrumentation equipment such as an accelerometer and deaerating units. The design of an air supply line for the settlement measurement cells has been performed through the acquisition of independent compressors.

In 2008, we conducted over 7,000 readings in order to assess the state of civil structures of the plant, resulting in the recording of valuable historical data. We also performed an estimation of losses of the pressure tunnel that proved to be in very good condition.

The engineering department worked on designing important projects such as the footbridge for the west wall of the Powerhouse, the construction of a hangar for aquatic equipment

La evaluación de daños de caminos contempló la vía que va a la Chimenea y a Casa de Control. Es importante señalar que muchas de estas iniciativas de mejora surgieron a partir del proyecto Quasar.

El grado de especialización de nuestros ingenieros permitió el desarrollo de estudios hidrológicos a través de análisis estructurados de información proveniente de caudales y estimaciones de uso, cumpliendo con todas las exigencias necesarias en miras a la preparación de la certificación de la norma ISO 14,000.

Rumbo a la Certificación del Sistema de Gestión Integrado

Durante el 2008 Enel Fortuna recibió la recertificación del sistema de Gestión de Calidad ISO 9000:2008 y al cual se le ha añadido el compromiso de velar por la prevención de riesgos laborales en beneficio de la salud y seguridad de los trabajadores integrando la Norma OHSAS 18000:2007.

Adicionalmente y en total sintonía con nuestro negocio hemos confirmado el compromiso de cumplir las regulaciones ambientales y de protección al medio ambiente, incorporando al Sistema de Gestión Integrado, la Norma ISO 14000:2004. Enel Fortuna, espera obtener la certificación del Sistema de Gestión Integrado en el 2009.

Todos los departamentos y unidades de trabajo han colaborado de forma significativa en un esfuerzo sin precedente

and specific deposits in one of the warehouses. The appraisal of repairs of access road connecting the Upsurge shaft and the Control Room has been performed. It is important to point out that many of these improvement initiatives originated from the Quasar project.

The degree of specialization of our engineers allowed to develop hydrological studies through structured analysis of information coming from water flows and usage estimates, in compliance with all the necessary requirements in preparation for the ISO 14,000 certification.

Integrated Management System Certification

In 2008, Enel Fortuna has been recertified ISO 9001:2000 Quality Management system. Above all the company committed itself to fully respect a prevention program to reduce work hazards for the benefit of the health and safety of the workers. This program is aligned with the OHSAS 18001:2007 Standard. Additionally, and in a complete alignment with our business, we have confirmed the commitment to comply with environmental laws and environment protection regulations, incorporating applicable rulings to the Integrated Management System as defined in the ISO 14001:2004 Standard. Enel Fortuna expects to obtain the certification for the Integrated Management System in 2009.

All departments and work units have significantly cooperated in an unprecedented effort to prepare the company for the Integrated Management System certification, with the sup-



para preparar a la empresa para la certificación del Sistema de Gestión Integrado, contando con el apoyo y el liderazgo de la Gerencia General y su equipo de trabajo. Como resultado, una importante inversión se realizó, durante el 2008, para adecuar sistemas, sensibilizar al personal en las tres Normas antes mencionadas, adquirir equipamiento, construir mejoras, capacitar personal, incluyendo a los auditores internos; la actualización del Plan de Emergencia y el desarrollo e implementación de un Programa de Salud y Seguridad Ocupacional, para así cumplir con el compromiso de convertirnos en la primera empresa con un Sistema de Gestión Integrado en Panamá.

Los colaboradores han sido los principales actores de este importante logro que se hará realidad en el 2009, aportando ideas, desarrollando políticas y procedimientos, a fin de mejorar continuamente nuestra calidad de servicio, la protección del medio ambiente y la seguridad y salud ocupacional.

Comunicación Efectiva y Divulgación de la Información

Enel Fortuna ha mantenido una política de información al mercado cónsona con la normativa existente, consciente del servicio público que ofrece y en fiel cumplimiento a la responsabilidad que ha asumido como emisor de la Bolsa de Valores de Panamá. Diversos medios como: página electrónica, informes y reuniones se utilizan para mantener informados a todos nuestros grupos de interés.

port and guidance of the High level Management. As a result, an important investment was made, in 2008, to update systems, raise awareness among the personnel in the three afore mentioned standards, procure equipment, carry out improvements, train personnel, including internal auditors. The update of the Emergency Plan and the development and implementation of a Health and Occupational Safety Program has been put in place to fulfill the commitment of becoming the first company with an Integrated Management System in Panama.

The employees have been the key players in this important achievement that will become a reality in 2009, providing ideas, developing policies and procedures, with the purpose of continuously improving the quality of our service, the protection to the environment and safety and occupational health.

Effective Communication and Information

Enel Fortuna put in place an information policy directed to the market in accordance with existing laws and rulings applicable a public service company and as a bond issuer under the Panama Securities Exchange regulation. Several methods such as: webpage, reports, and meetings are used to keep our stakeholders informed.

In 2008, several campaigns were conducted. One of the most relevant ones was the promotion campaign focused on

Durante el 2008 se llevaron a cabo diversas campañas, siendo una de las más relevantes la de la promoción del cuidado de los recursos naturales y el medio ambiente: “¡Mejorando nuestro Mundo con Energía!”. Para este propósito se difundieron cápsulas radiales regionales, informando a la población sobre el Cambio climático y el importante papel de la Reserva Forestal de Fortuna; se ofrecieron charlas, se pasaron películas, se desarrolló material promocional para entrega masiva, se patrocinaron eventos enfocados al cuidado del Medio Ambiente como: Feria del Día de la Tierra, Foro de Desarrollo Energético y Medio Ambiente, Talleres de Reducción de Emisiones y Deforestación y Reforestación del río Chiriquí, entre otros educando a la población sobre su importante papel en este nuevo fenómeno que enfrenta el mundo.

El total del público cautivo en eventos y actividades organizadas por la empresa es de aproximadamente 7,000 personas que conocieron la labor de Enel Fortuna, principalmente su gestión en el mercado eléctrico, en el área de responsabilidad social y medio ambiente.

Por otra parte, la efectividad de la campaña interna de promoción “Cero accidentes” fue de 98.4% con relación a la vinculación con el personal y 100% con relación a la contribución al mejoramiento de las prácticas de trabajo. (Datos recopilados de la Encuesta de Comunicación internada realizada por Dichter y Neira-2008)

the protection of natural resources and the environment: “Improving our World with Energy!” For this purpose, we broadcast regional radio spots informing the population on Climate change and the important role of the Fortuna Forest Reserve. We offered presentations, movies and promotional materials for massive distribution. We sponsored events focused on protection of the Environment such as: Earth Day Fair, Energy Development and Environment Forum, Workshops for carbon emission reduction and deforestation and reforestation of the Chiriquí river, among others, thus educating the population on the important role of this new phenomenon that is affecting the world.

The total audience that participated directly to events and activities organized by the company has been over 7,000 people who learned about the efforts dedicated by Enel Fortuna, mainly those in the electricity market, in the area of social responsibility and the environment.

On the other hand, the effectiveness of the “Zero Accident” internal promotional campaign achieved 98.4% participation of the staff completing as well 100% of all improvement measures and suggestions in order to implement the best working practices. (Data collected by the internal Communication Poll conducted by Dichter and Neira-2008)



Medio Ambiente

Environment

Las actividades del 2008 se orientaron a lograr un manejo adecuado de los recursos naturales dentro de la Reserva Forestal Fortuna y de sus zonas de amortiguamiento, llevando a cabo actividades dirigidas a fomentar el ordenamiento territorial de la zona, monitoreando y vigilando constantemente los bosques que conforman la Reserva Forestal.

A scenic landscape photograph showing a wide river valley. The river flows through the center, surrounded by lush green hills and mountains. The sky is filled with large, white, fluffy clouds, and the overall atmosphere is bright and natural. The text is overlaid in the upper-middle section of the image.

The 2008 activities were focused on achieving an adequate use of the natural resources within the Forest Reserve and its watershed areas, conducting activities that promotes adequate territorial arrangement of the area by constantly monitoring and supervising the forests of the Reserve

Con la administración y manejo de los bosques de la Reserva Forestal Fortuna, evitamos la deforestación y los incendios forestales. De esta manera, se favorece la fijación de dióxido de carbono en 19,500 ha de bosque natural, disminuyendo las emisiones de gases de efecto invernadero y contribuyendo positivamente a la mitigación del cambio climático, secuestrando de la atmósfera aproximadamente 10 toneladas de dióxido de carbono por hectárea de bosque.

Enel Fortuna realiza una completa gestión cumpliendo con todas las obligaciones legales exigidas en la normativa ambiental vigente. La gestión ambiental comprende programas sociales y la implementación de proyectos ambientalmente sostenibles en las comunidades del área de influencia. Implementando proyectos ambientalmente sostenibles y con un importante componente social, se mantiene una estrecha relación con las comunidades que conforman la zona de influencia directa.

The management of the forests of the Reserve allowed us to avoid deforestation and bush fires. Protecting the trees in the reserve favors the capture of carbon dioxide although the 19,500 hectares of natural bush reducing greenhouse effect created by gas emissions and positively contributing to ease climate changes. Approximately 10 tons of carbon dioxide per hectare is currently captured by this kind of forest.

Enel Fortuna conducts a complete process complying with all the legal obligations defined in the current environmental rules. The environmental management comprises social programs and the implementation of environmentally sustainable projects in the communities located in the area of influence. Implementing environmentally sustainable projects with an important social component help to maintain a close relationship with those communities



Inversión Biofísica

Enel Fortuna, protege, conserva y maneja sosteniblemente el patrimonio natural representado en:

- Reserva Forestal Fortuna (con una extensión de 19.500 hectáreas, constituidos por bosques nubosos secundarios y primarios. Demarcada mediante Ley 18 de 9 de abril de 1976 y declarada Reserva Forestal mediante el Decreto Ejecutivo 68 del 21 de septiembre de 1976).

- Ríos que alimentan el embalse.

- Proyecto Trasvase de aguas naturales

- Embalse Fortuna, que se encuentra a una altura de 1,000 msnm. Con una longitud de 8 km. y de 1.3 km de ancho, su capacidad de almacenamiento es de 172.3 millones de metros cúbicos de agua.

En una relación empresa-gobierno sin precedente, Enel Fortuna es la única empresa privada que custodia y mantiene una Reserva Forestal.

Biophysics Investment

Enel Fortuna, protects, preserves, and sustainably manages the natural heritage represented by:

- Fortuna Forest Reserve (with a total area of 19,500 hectares, made up of primary and secondary cloudy forests. Demarcated through Law 18 of 9 April, 1976 and declared a Protected Forest Reserve through Executive Decree 68 of 21 September 1976).

- Rivers that feed the watershed

- Natural water diversion project

- Fortuna reservoir, located at an elevation of 1,000 masl. With a length of 8 km and a width of 1.3 km, its storage capacity is 172.3 million cubic meters of water.

In an unprecedented company-government relationship, Enel Fortuna is the only private company that guards and maintains a Protected Forest Reserve.

Tabla No. 10 Acciones en el área de Medio Ambiente, año 2008.
Table No. 10 Environmental Actions, 2008.

Actividades / Activities	Acciones / Actions
Manejo forestal	Vigilancia y control, mediante la realización de 443 giras de monitoreo y control de los recursos naturales dentro de la RFF y su zona de amortiguamiento.
Forest management	Surveillance and control, through 443 inspection visits to monitor and control the natural resources within the Fortuna Forest Reserve (FFR) and its watershed area.
Manejo del embalse	Vigilancia y control, mediante la realización de 48 giras para el monitoreo de calidad de agua del embalse, sedimentación y batimetría.
Management of the reservoir	Surveillance and control through 48 inspection visits monitoring the quality of the reservoir water, sedimentation and bathymetry.
Manejo territorial	Promover la participación activa con las comunidades de áreas cercanas a la Reserva Forestal Fortuna y a las instalaciones, para alcanzar un desarrollo sustentable y de apoyo en la gestión adecuada del área protegida, a través de 217 giras.
Land management	Promote the active participation with communities in the area close to the Fortuna Forest Reserve and the facilities, to reach a sustainable development and support in the proper use of the protected area through 217 site visits.
Monitoreo de calidad de agua	Realización trimestral de análisis fisicoquímicos y bacteriológicos de la calidad de agua del embalse Fortuna y monitoreo bimestral con análisis fisicoquímicos y bacteriológicos de la descargas de los sistemas de tratamiento de aguas residuales de las instalaciones de la empresa
Water quality monitoring	Conducting quarterly physical-chemical and bacteriological analyses of the quality of the reservoir's water and bimonthly monitoring with physical-chemical and bacteriological analyses of the release of the wastewater treatment systems of the company's facilities.
Construcción de acueductos rurales	Construcción de tres acueductos a las comunidades del área.
Construction of rural aqueducts	Construction of three aqueducts for the use of communities in the area.
Educación ambiental	Realización de 45 charlas sobre temas de cambio climático, energías renovables y educación ambiental en las escuelas bajo el área de influencia, y a los miembros de las comunidades.
Environmental education	Organization of 45 presentations about topics such as climate change, renewable energy sources, and environmental education in schools under the area of influence and to the members of the communities.
Centro de visitantes	Donde se exponen los trabajos que realiza la empresa, se promueve la educación ambiental, al tiempo que se refuerzan los programas de investigación que se realizan en el área. Durante el año 2008, fue visitado por 2,158 personas entre nacionales y extranjeros
Visitor Center	Showcases the work done by the company; environmental education, reinforcement of R&D programs conducted in the area. In 2008, more than 2,158, - locals and foreigners- visited the center.
Viveros comunales	Se realizaron diversos cursos de capacitación con las comunidades de Soledad, Fortuna y Valle de la Mina. Se les capacitó en técnicas de producción, suelos y agroforestería comunitaria. Se implementó un vivero en la comunidad de Soledad con una capacidad productiva de 5,000 plántones.
Community Nurseries	We conducted several training courses with the communities of Soledad, Fortuna, and Valle de la Mina. We trained them in production techniques, soil and community agroforestry. We implemented a nursery in the community of Soledad with a productive capacity of 5,000 seedling plants.

Gestión de Manejo de Residuos

Enel Fortuna, se encuentra implementado el Sistema de gestión ambiental, bajo la norma ISO 14001:2004, con el cual asegura que las actividades de generación de energía se realizan sin agotar la base de recursos naturales renovables en que se sustentan, ni deteriorar el medio ambiente o el derecho de las generaciones presentes y futuras a utilizarlo para la satisfacción de sus propias necesidades.

Este sistema, en su política establece compromisos que se logran a través de la mitigación de los impactos ambientales estableciendo controles que nos permitan hacer un uso responsable de los recursos naturales, evitar la contaminación por sustancias contaminantes, adecuar nuestras emisiones al aire y nuestras aguas residuales, y manejar nuestros desechos de una manera ambientalmente adecuada, mediante la cual identifica, evalúa, previene, minimiza, corrige, mitiga o compensa los impactos ambientales negativos y potencia los positivos.

Enel Fortuna ha implementado un programa de manejo de residuos, estableciendo relaciones estratégicas a través de convenios con empresas dedicadas a la reutilización de materiales tales como aceites usados, material ferroso, baterías y papel.

Waste Management

Enel Fortuna is implementing an environmental management system, under the ISO 14001:2004 Standard making sure that energy production does not deplete the renewable natural resources used, deteriorate the environment in general or the right of present and future generations to enjoy those resources as well.

Policies establish commitments that are fulfilled through the mitigation of the environmental impact. Controls are established to use natural resources responsibly, avoiding contamination through toxic substances, limiting our waste emissions in the air and water, and managing our waste in a way that is environmentally friendly and through which we can identify, evaluate, prevent, minimize, correct, mitigate or compensate the negative environmental impacts and promote positive impacts.

Enel Fortuna has implemented a waste management program, establishing strategic relationships through agreements with companies involved in recycling wasted materials such as wasted oil, ferrous material, batteries and paper.

Tabla No. 11 Residuos de Enel Fortuna, Año 2008
Table No. 11 Enel Fortuna Wastes, 2008

	2008
Aceite usado (GL) / Used oil (M ³)	299 - 1,13 M ³
Llantas (Unidades) / Tires (Units)	142
Baterías y pilas / Batteries	252
Papel (libras) / Paper (Kg)	383 - 858 Kg
Papel periódico (libras) / Newspaper (Kg)	217 - 486 Kg
Cartuchos de impresora (unidades) / Printer cartridges (units)	139
Cobre / aluminio (libras) / Copper /Aluminum (Kg)	6,821 - 12,279 Kg

De igual forma, el ahorro energético es importante dentro de la gestión ambiental de Enel Fortuna. Por esta razón, se han colocado en todas las instalaciones de la empresa luminarias fluorescentes de bajo consumo de energía. Además, en las áreas comunes tales como baños y cuartos de copiado se han instalado interruptores de luminaria con sensores de movimiento promocionando el ahorro energético dentro de la empresa.

Energy saving is also an important issue within our environmental management. We installed low energy consumption fluorescent bulbs at all company facilities. Also, in some other areas such as bathrooms and Xerox copy rooms we installed as well motion-activated switches to promote energy efficiency in the company

Coexistiendo en perfecta armonía con el Medio Ambiente y las Comunidades

Proyecto Huertos Escolares

Por tercer año consecutivo continuó el proyecto de Huertos Escolares, enmarcado dentro de la política de ayuda a las escuelas que funcionan en el área de influencia, persiguiendo los siguientes objetivos:

- Mejorar la calidad de la nutrición y la formación de los niños y sus familias
- Que el alumno aprenda a producir alimentos sanos y cómo emplearlos en una nutrición adecuada.
- Contribuir a la educación medioambiental y al desarrollo individual y social, al añadir una dimensión práctica.
- Reforzar materias básicas del aprendizaje como la biología y la aritmética.

Asistencia Técnica a Productores y Apoyo a Grupos Organizados

El departamento de medio Ambiente apoya técnica y económicamente los productores y grupos organizados del área de influencia, con la iniciativa de introducir técnicas que contribuyan a hacer un mejor uso del terreno y conservación del ambiente en general.

Coexisting in Perfect harmony with the Environment and the Communities

School Vegetable Gardens Project

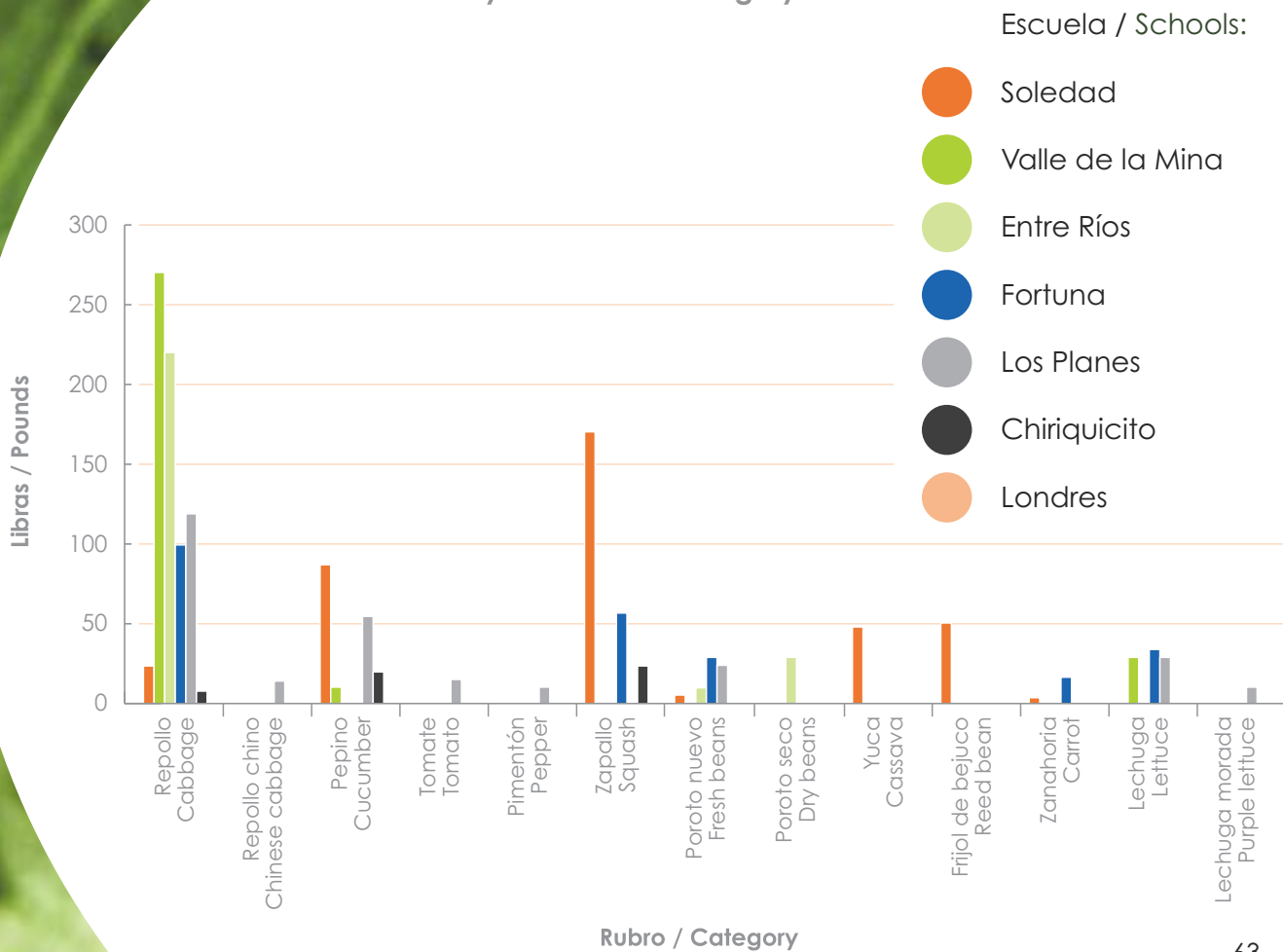
As part of our policy to help schools located in the area, for the third consecutive year we continued to implement our School Vegetable Gardens Project keeping in mind the following objectives:

- Improve the quality of nourishment and education of children and their families.
- Allow the student to learn how to produce healthy foods and how to use them for appropriate nutrition.
- Contribute to the environmental education and the individual and social development by adding a practical dimension.
- Reinforcing basic learning elements such as biology and arithmetic.

Technical Assistance to Producers and Support to Organized Groups

The environment department provided technical and financial support to the producers and the organized groups in the area with the initiative of introducing techniques that will improve the use of land and preserve the environment in general.

Gráfica No. 11 Proyecto de Huertos Escolares, producción por centro escolar y categoría
Chart No. 11 School Vegetable Gardens, production by school and category



Concurso de murales y dibujos 2008.

El lema del concurso para el año 2008, fue “Mejorando nuestro mundo con energía”, bajo este lema se llevó a cabo la quinta versión del concurso anual de murales y dibujos entre las escuelas de las comunidades de: Fortuna, Londres, Valle de la Mina, Soledad, Los Planes y Chiriquicito. Se recibieron 115 dibujos, y se evaluaron 6 murales. Como novedad del 2008 se incluyó un concurso de poesías alusivas al tema medio ambiental.

Acuicultura en el Embalse Fortuna.

Como parte de las actividades de desarrollo sostenible que realiza nuestra empresa con las comunidades del área de influencia directa, se diseñó un proyecto piloto de acuicultura con la comunidad de Alto Letrero en Valle de la Mina y con el apoyo de la Autoridad de los Recursos Acuáticos de Panamá (ARAP).

El objetivo del proyecto es establecer un sistema de cultivo de peces en jaulas flotantes con una capacidad de 40 metros cúbicos y una producción inicial de unas 12 mil libras de pescado entero. Esta producción acuícola controlada se desarrollará dentro del Embalse de la Hidroeléctrica de Enel Fortuna.

La comunidad de Alto Letrero se beneficiará directamente a través del aprendizaje de técnicas de producción, manejo acuícola y la comercialización del producto por medio de cursos de capacitación suministrados por la Autoridad de los Recursos Acuáticos de Panamá. Convirtiéndose así en un ejemplo de solución sostenible para el beneficio de las comunidades.

Mural and drawing contest 2008.

The slogan of the 2008 contest was “Improving our world with energy”. We held the fifth version of the annual mural and drawing contest in the schools of the communities of: Fortuna, Londres, Valle de la Mina, Soledad, Los Planes, and Chiriquicito. Students presented 115 drawings and 6 murals that have been evaluated by a Fortuna Team. As an innovation in 2008 we included a contest of poems related to the environment.

Fish Farming in Fortuna Reservoir.

As part of the sustainable development activities conducted by our company in the direct area of influence, we designed a fish farming pilot project with the community of Alto Letrero in Valle de la Mina and with the support of the Panama Water Resources Authority (ARAP).

The purpose of the project is to establish a fish farming system in floating cages with a capacity of 40 cubic meters and an initial production of approximately 12,000 pounds of raw fish. This controlled underwater production will be developed in the reservoir of the Enel Fortuna without affecting the quality of the water.

The community of Alto Letrero will learn about production techniques, underwater production and the marketing of the fish product through training courses provided by the ARAP. This is a living example of a sustainable project benefiting to a whole community.





Investigación

Enel Fortuna a través de su convenio con el Instituto Smithsonian de Investigaciones Tropicales (STRI), fomenta la investigación científica dentro de la Reserva Forestal Fortuna. Durante el 2008 Enel Fortuna recibió 28 solicitudes para realizar investigaciones dentro de la Reserva, en las que el STRI envió más de 61 científicos y estudiantes los cuales hicieron uso de las instalaciones que la empresa ha adecuado para este propósito.

Igualmente estudiantes de la universidad de Chiriquí, desarrollaron un curso de ecología y dinámica forestal conjuntamente con al Universidad de Illinois. Profesores como Gregory Goldsmith del departamento de Biología de la Universidad de California y Berkeley, James Dalling de la Universidad de Illinois, han conducido investigaciones en la Reserva Forestal de Fortuna, durante el 2008. Este último, James Dalling mantiene un proyecto de parcelas permanentes con el cual se esta recolectando información sobre la dinámica del bosque. Otro proyecto interesante es el de la Doctora Marife Corre, la cual a través de su proyecto NITROF, recolecta información sobre la cantidad de nitrógeno que se fija en los suelos de la reserva.

Research

Enel Fortuna, through its agreement with the Smithsonian Tropical Research Institute (STRI), promotes the scientific R&D within the Fortuna Forest Reserve. In 2008, Fortuna received 28 applications to perform research involving more than 61 scientists and students who used the company facilities for that purpose.

Students from the Universidad de Chiriquí, jointly developed an ecology and forest dynamics program with the University of Illinois. Professors like Gregory Goldsmith from the Biology Department of the University of California-Berkeley, James Dalling from the University of Illinois, have conducted research in the Fortuna Forest Reserve in 2008. James Dalling also conducted a permanent project to gather information on a continuous basis of the forest dynamics. On the other hand, Doctor Marife Corre through her NITROF project collected information to estimate the amount of nitrogen fixation in the soil.

Seguridad Industrial y Salud Ocupacional

Industrial Safety and Occupational Health

En abril del 2008 el Gerente General aprobó la ampliación del Comité de Seguridad que tiene como objetivo cumplir, divulgar y asegurar que se cumplan las políticas, normas y disposiciones legales existentes en materia de seguridad industrial y salud ocupacional. Este Comité está integrado por seis miembros, los cuales dos son representados por los trabajadores sindicalizados, dos por los trabajadores de confianza, uno por la oficina de seguridad y uno por la oficina de medio ambiente.

In April, 2008 the General Manager approved the expansion of the Safety Committee whose objective is to comply with, communicate widely and ensure that policies, rules and existing legal dispositions in industrial safety and occupational health are fulfilled. This Committee is made up of six members, two of whom are represented by the labor union workers, two represent the middle management workers, one from the Safety Office and one from the Environmental Department.



A partir de la generación de indicadores de gestión, se realiza un monitoreo periódico del cumplimiento de los planes y programas de seguridad y salud, proponiendo medidas efectivas orientadas a las mejoras y a los resultados, que deben velar por el bienestar físico y psíquico de los trabajadores, mejorando la calidad de vida y minimizando los riesgos laborales.

Measured with appropriate indicators, we conducted a regular monitoring of the completion of safety and health plans and programs, proposing effective measures to improve in better physical and mental working conditions for the employees, increasing quality of life and minimizing labor risks.

Tabla No. 12 Indicadores de Seguridad y Salud Ocupacional
Table No. 12 Safety and Occupational Health Indicators

	2007	2008
Índice de frecuencia _ / Frequency rate _	3.04	0
Índice de gravedad / Seriousness rate	21.38	0
Índice de severidad / Severity rate	9.33	0
Índice de incidencia / Occurrence rate	3.16	0

_ calculado con base a 200.000 horas / _ calculated based on 200.000 hours



Para el año 2008, no se presentó ningún accidente y la tasa de presencia laboral fue de 99.9%

El sistema de gestión de Seguridad y Salud Ocupacional ha permitido estandarizar procedimientos para actividades de muy, alto y mediano riesgo; y ha contribuido a desarrollar la cultura de auto cuidado en los colaboradores, visitantes y contratistas, lo que facilitó un adecuado control de la accidentabilidad.

Igualmente con el programa de formación seguridad 24/7 se ha mantenido una cultura para:

1. Reducir los posibles accidentes.
2. Evitar situaciones que representan riesgos, para los propios colaboradores y los demás.
3. Aprender a prevenir y anticipar los posibles problemas, y construir así una cultura de seguridad proactiva.

Actuaciones sobre Seguridad Industrial y Salud Ocupacional

Durante el año 2008, se desarrollaron capacitaciones, entrenamientos, promoción, evaluaciones higiénicas, ergonómicas, psicosociales, médicas y giras de prevención en los ámbitos de la salud y seguridad.

During 2008, we did not have any accidents and the workforce attendance rate was 99.9%

The Occupational Health and Safety system has allowed standardizing procedure for low, medium, and high risk activities and has contributed to developing awareness regarding self-protection applicable to the staff, visitors, and contractors resulting to be efficient in terms of accident control.

The 24/7 Safety Program promoted by the mother company is based on the following issues:

1. Reduction of possible accidents.
2. Avoidance of dangerous situations representing risk for persons.
3. Learning of how to prevent possible problems thus promoting proactive safety.

Industrial Safety and Occupational Health

In 2008, we developed training, promotion, health, ergonomic, psychosocial, medical evaluations, and prevention seminars in matters of health and safety.

Tabla No. 13 Charlas y Capacitaciones a empleados en materia de Seguridad
Table No. 13 Seminars and Training to employees in Safety matters

Actividad / Activity	Objetivo / Objective	Cobertura* Scope*
Charla sobre procedimientos de emergencia Seminar on emergency procedures	Preparar al personal de operaciones en actuaciones en casos de emergencias. Preparing our operations personnel on how to react in case of an emergency.	15
Charla sobre comunicación de peligros químicos Seminar on communication of hazardous chemicals	Informar los riesgos básicos con signos en etiquetas y MSDS en SQP. Informing the basic risks with symbols on labels and MSDS in SQP.	20
Charlas sobre Manejo Defensivo Defensive driving course	Prevenir accidentes mediante métodos de conducción eficaz. Preventing accidents through effective driving methods.	32
Charla sobre Prevención de Incendios Fire prevention lecture	Conocer los orígenes del fuego y medios de extinción. Knowing the origins of fire and extinguishing methods.	59
Charla sobre Protección Respiratoria Respiratory protection lecture	Conocer tipo de respirador para el trabajo, uso y cuidado del equipo. Knowing what type of respirator to use at work, use and handling of the equipment.	18
Curso Investigación de Accidentes Accident research course	Analizar Causas y Determinar medida para prevenir accidentes. Analyzing root causes and determining measures to prevent accidents.	6
Charla RCP (reanimación cardiopulmonar) CPR (cardiopulmonary respiration)	Orientar a los colaboradores en el uso y mantenimiento adecuado del DEA. Orienting employees on the correct use and maintenance of the DEA.	11
Charla sobre Cuidados de la Piel Skin care talk	La importancia de la piel y síntomas de alerta del Cáncer en la Piel. The importance of skin and skin cancer signs.	8
Charla Cero accidentes Zero accident Seminar	Lograr una actitud correcta para prevenir riesgos por medio del liderazgo. Achieving a correct attitude to prevent risks through leadership.	61
Charla de Estilos de Vida Saludable Healthy Lifestyles talk	Cambios de actitud para una mejor alimentación. Attitude changes to achieve a better diet.	23
Curso Operador de Grúas Crane operation course	Conocer las técnicas de operación, inspección y mantenimiento de grúas. Knowing the operation technique, inspection and maintenance of cranes.	23
Aparejador de Cargas Load quantity surveyor	Preparar al personal en el manejo y elevación de cargas. Preparing the staff for load handling and lifting.	15
Charla de señalización de seguridad Safety signposting seminar	Requisitos para la instalación de señales y letreros impresos de prevención de riesgos laborales. Requirements for the installation of printed signs to prevent work risks.	17
Charla ergonomía aplicada a oficinas Ergonomics seminar applied to the workplace	Identificar y controlar los factores de riesgo ergonómicos. Identifying and controlling the ergonomic risk factors.	15
Presentación del Plan de Emergencias Presentation of the emergency plan	Informar y revisar el Plan de emergencias propuesto. Informing and reviewing the proposed emergency plan.	22
Plan Cero Accidentes ELA ELA Zero accident plan	Promover la cultura en Seguridad. Promoting a safe environment.	36
Charla sobre Protección de caídas y uso de Escaleras Fall protection and use of ladders talk	Conocer el uso, inspección de equipos para prevenir caídas. Knowing the use and inspection of equipment to prevent falls.	22

* Cobertura: numero de empleados participantes / * Scope: number of employees who participated



Tabla No. 14 Evaluaciones Higiénicas
Table No. 14 Sanitary Evaluations

**Cobertura /
Scope**

Evaluaciones Higiénicas / Sanitary Evaluations	Objetivo / Objective	
De gases / Gases	Determinar presencia de gases en Casa de Máquinas. Determining the presence of gases in the Powerhouse.	N/A
Niveles de ruido / Noise levels	Determinar niveles de presión sonora en Casa de Máquinas. Determining the levels of noise in the Powerhouse.	N/A
Dosimetrías de ruido / Noise dosimetry	Determinar % de dosis de exposición de cada colaborador. Determining the % of exposure level for each employee.	8
Monitoreo de partículas en suspensión Monitoring of suspended particles	Determinar concentración de polvos totales en Casa de Máquinas. Determining the concentration of total dust in the Powerhouse.	N/A
Evaluación de vibraciones humanas Evaluation of human vibrations	Determinar valor de la Raíz Media Cuadrática de la Exposición. Determining the Root Mean Square of the exposure for employee.	17
Evaluación de Iluminación Lighting evaluation	Determinar niveles de Iluminación. / Determining illumination intensity levels.	18
Evaluaciones Ergonómicas Ergonomic evaluations	Determinar Peligros en Puestos. / Determining dangers in work stations.	23
Evaluación Psicosocial Psychosocial evaluation	Determinar nivel de estrés por inestabilidad emocional. Determining the level of stress due to emotional instability.	18
Evaluación de Fibra de Vidrio Fiberglass evaluation	Determinar presencia de este contaminante en Casa de Máquinas. Determining the presence of this pollutant in the Powerhouse.	N/A

N/A: mediciones para evaluar las condiciones de las instalaciones, realizadas por consultores. /
 N/A: measures to evaluate the condition of the facilities, conducted by consultants.

Tabla No. 15 Indicadores de Salud Ocupacional
Table No. 15 Occupational Health Indicators

Salud Ocupacional / Occupational Health	Objetivo / Objective	Cobertura / Scope
Espirometrías / Spirometry	Vigilancia de las vías respiratorias contra agentes irritantes Examination of airways for respiratory irritating agents	35
Audiometrías / Audiometry	Conservar la audición de los colaboradores Examination of employee hearing condition	35
Pruebas de la Visión / Eye exams	Vigilancia de la agudeza visual Examination of visual acuity	35
Electrocardiogramas / Electrocardiograms	Observar el comportamiento del Corazón Heart examination	11
Pruebas de Laboratorio / Lab work	Control de la salud de colaboradores Control of the employees' health	35
Rayos X de Torác / Chest X Rays	Diagnóstico oportuno para prevenir enfermedades de trabajo Early diagnosis to prevent illnesses	35
Toma de Presión Arterial / Blood pressure test	Controlar valores sistólicos y diastólicos Controlling systolic and diastolic indicators	35

Planes de emergencia

Durante el año 2008, se realizaron y evaluaron dos simulacros de evacuación de emergencias; uno en las Oficinas de Chiriquicito y otro en Casa de Máquina; para la realización de los mismos se contó con la colaboración del Cuerpo de Bomberos de Gualaca, quienes brindaron recomendaciones acertadas para el mejoramiento de nuestras intervenciones en casos de emergencia.

Emergency Plans

In 2008, we conducted and evaluated two emergency evacuation drills, one at the Chiriquicito offices and one in the Powerhouse. The Gualaca Fire Department support the drills and provided us excellent recommendations to improve our actions in case of fire emergencies.

Responsabilidad Social Empresarial

Corporate Social Responsibility

Enel Fortuna asume la responsabilidad de participación como ciudadano corporativo y bajo esta perspectiva incluye la responsabilidad social empresarial en su plan de negocios como delgados hilos entrelazados en todas las áreas de desempeño de la empresa.

Nuestra visión de convertirnos en líderes en el mercado de generación eléctrica, incluye también como parte fundamental del éxito, mantener una estrecha relación de armonía con todos los grupos de interés de la empresa. Por esta razón para el 2008, Enel Fortuna continúa su modelo de gestión tanto en sus aspectos conceptuales como operativos dando una respuesta institucional oportuna y pertinente a la sociedad.

Igualmente, continúa con su compromiso con el desarrollo sostenible dentro de su zona de amortiguamiento desarrollando programas a través del Comité de Gestión Social, instituido desde el año 2001 y cuyo objetivo principal es trabajar en la búsqueda de alternativas para el desarrollo humano sostenible, lo cual debe contribuir a que las comunidades asuman de forma autónoma su desarrollo y el de su medio ambiente físico, económico y social.

Alineados con los 10 Principios del Pacto Global buscamos continuar avanzando en el camino del desarrollo y la equidad. Este informe también nos hace reflexionar sobre el camino que aún nos falta por recorrer en la búsqueda de valor social, desde la perspectiva de las decisiones empresariales y las actuaciones cotidianas de cada uno de nuestros colaboradores.

Enel Fortuna accepts the responsibility to participate in its social environment as a good citizen and under this perspective the corporate social responsibility is an important part of its business plan in which this concern is finely weaved within the performance of all other areas of the company.

Our vision to become leader in the energy generation market as a fundamental part of our success also includes maintaining a close relationship with all of the company's stakeholders. For this purpose, in 2008 Enel Fortuna continues the application of its own management model related to conceptual and operational aspects providing a timely and adequate institutional response to society.

Likewise, we maintain our commitment with the sustainable development in our area of influence developing programs through the Social Management Committee, created in 2001 and whose main objective is to identify various alternative projects ensuring human sustainable development contributing to communities independency and their own development through the enhancement of their physical, economic, and social environment.

Aligned with the 10 Principles of the Global Compact we look to continue making progress in the path to development and fairness. This report also describes all the ground that still remain to be covered on our way in the search for being socially responsible in our corporate decisions as well as in our daily actions involving of each of our stakeholders.



Jacques Lepage

Gerente General de Enel Fortuna S.A.
Enel Fortuna S.A. General Manager

Comité de Gestión Social de Enel Fortuna

El objetivo general de Enel Fortuna en gestión social es desplegar su acción empresarial en el marco de una relación constructiva con las comunidades en las que está inserta, en las que se distingue por acompañar el desarrollo del entorno social y el mejoramiento de la calidad de vida de los habitantes de sus comunidades y en especial en su área de influencia. La Política de gestión social se encuentra documentada y disponible en la intranet para todos los colaboradores de Enel Fortuna.

El Comité de Gestión Social es el brazo ejecutor de los diversos proyectos en los que participa la empresa y esta conformado por colaboradores quienes tienen poder de decisión y acción sobre las iniciativas que emprenden. El desarrollo de todas las actividades del Comité de Gestión social se evalúa trimestralmente en función de los objetivos propuestos, enmarcados dentro del Plan de Negocios.

La Política de Gestión Social ha definido la implementación de acciones concretas que permitan contribuir al desarrollo de las comunidades en la que opera. Para ello, sus contribuciones están dirigidas especialmente en las áreas de la Educación, Salud y Proyectos Comunitarios.

En educación, las actividades, están coordinadas mediante una alianza con el Ministerio de Educación para colaborar en la generación de mayores oportunidades para niños, niñas y jóvenes en pos de la mejoría en la calidad del desarrollo escolar.

Enel Fortuna Social Management Committee

The general purpose of Enel Fortuna in creating a social management committee is to deploy its corporate action within a framework of constructive and long run relationship with the communities where the company is present and is collaborating to the social development of and improvement of the quality of life of the inhabitants in those communities, especially those located in their area of influence. The social management policy is documented and available on the intranet for all Enel Fortuna employees.

This committee is in charge of carrying out various projects in which the company participates and is made up of colleagues that can take decision and put in place initiatives to promote and realize those projects. The development of all the activities of the Management Committee is evaluated quarterly based on objectives determined within the framework of the Business Plan.

The Social Management Policy has defined the implementation of concrete actions that allow contributing to the development of communities in which it operates. For this purposes, its contributions are mainly directed towards the area of Education, Health, and Community Projects.

In education, the activities are coordinated through an alliance with the Ministry of Education to collaborate in the creation of better opportunities for children and teenagers to improve the quality of life at school.

En salud, y en coordinación con el ministerio de Salud, se procura el mejoramiento de las condiciones de salud de las comunidades de escasos recursos.

En el ámbito comunitario, el comité está interesado en el desarrollo social de las comunidades aledañas a sus instalaciones con proyectos e iniciativas autosostenibles.

Proyecto Educando con Energía

Este proyecto tiene por objetivo brindar apoyo a las escuelas cercanas a la central, ubicadas en el sector de Chiriquicito, en infraestructura, equipamiento, dotación de equipo informático, útiles escolares y capacitación.

La cobertura es de 23 escuelas, y en especial las 7 escuelas que están bajo su área de influencia y definidas en el Programa de Adecuación Medioambiental (PAMA).

In health, in coordination with the Ministry of Health, the committee aims to achieve better health attendance conditions for the people living in remote and rural communities.

In the community aspect, the committee supports local initiatives with self-sustainable Projects.

Educating with Energy Project

The objective of this Project is to provide support to schools near the plant, located in the Chiriquicito area consisting in supplying of computer equipment, programs and usual packages, access to internet, adequate training and school supplies.

We cover the 23 schools of the broad Gualaca area and more especially the 7 schools located directly in the influence zone as defined in the Environmental Adjustment Program (PAMA).





Tabla No. 16 Proyecto Educando con Energía, acciones realizadas
Table No. 16 Educating with Energy Project, actions conducted

Entidad / Entity	Programa / Program
23 escuelas del área de Gualaca	Entrega del paquete escolar a 1422 estudiantes.
23 schools in the Gualaca area	Delivery of school supplies to 1422 students.
Escuela de Soledad	Remodelación total de la infraestructura física. Construcción de la habitación del profesor. Dotación de material didáctico. Equipamiento del comedor. Dotación de computadoras. Instalación de paneles solares.
Soledad school	Complete remodeling of the physical infrastructure. Construction of teacher's house. Donation of educational material. Equipment for the cafeteria. Donation of computers. Installation of solar panels.
Escuela Entre Ríos	Reparaciones locativas. Dotación de computadoras y su mobiliario. Reparación de puente peatonal colgante.
Entre Ríos School	Classrooms repairs. Donation of computers and desks. Repair of the access footbridge.
Escuela Chiriquicito	Reparaciones locativas. Dotación de computadoras y su mobiliario.
Chiriquicito School	Classrooms repairs. Donation of computers and desks.
Escuela de Valle de las Minas	Dotación de computadoras y su mobiliario.
Valle de las Minas School	Donation of computers and desks.
Escuela de Fortuna	Reparaciones locativas. Dotación de computadoras y su mobiliario.
Fortuna School	Classrooms repairs. Donation of computers and desks.
Instituto para la Formación y Aprovechamiento de Recursos Humanos (I.F.A.R.H.U.)	Entrega de becas a niños del área.
Instituto para la Formación y Aprovechamiento de Recursos Humanos (I.F.A.R.H.U.)	Awarding of scholarships.

Tabla No. 17 Proyecto Mejorando la Salud de la Comunidad, acciones realizadas
Table No. 17 Project for Improving the Communities Health, actions conducted

Entidad / Entity	Programa / Program
12 comunidades rurales del área de Gualaca	Realización de 22 giras médicas, y entrega de medicamentos.
12 rural communities of the Gualaca area	We conducted 22 mobile clinics and delivered medications.
Centro de Salud de Gualaca Gualaca Health Center	Apoyo logístico a 3 campañas de vacunación en el distrito de Gualaca. Logistic support for 3 national vaccination campaigns in the Gualaca district.
Ministerio de Salud Health Ministry	Seguimiento y capacitación a las parteras tradicionales de la Comarca Nôgbe Buglé y de Chiriquí. Follow-up and training to traditional birth attendants in the Nôgbe Buglé indigenous territory and in Chiriquí.
Ministerio de Salud Health Ministry	<ul style="list-style-type: none"> - Construcción de 3 acueductos rurales e instalación de clorinadores en las comunidades de Pueblo Nuevo, Chiriquicito y Lavadero. - Monitoreo de la calidad del agua en los acueductos donde se realizaron giras médicas. - Entrega de ambulancia a Ministerio de Salud áreas Comarcal (San Félix). <ul style="list-style-type: none"> - Construction of 3 rural aqueducts and installation of chlorinators in the communities of Pueblo Nuevo, Chiriquicito, and Lavadero. - Water Quality monitoring and control in the aqueducts during mobile clinics period. - Donation of an ambulance to the Ministry of Health in indigenous territory areas (San Félix).
Servicio de ambulancia Ambulance service	Realización de 118 viajes transportando enfermos hacia los centros de salud del área. Emergencies attendance to 118 persons. We transport them to nearest health centers to be attended by medical sevicees.

Proyecto Integral de Salud en la Comarca Ngôbe Buglé

Con la construcción y dotación del centro materno infantil, la construcción y dotación de la casa del médico, y la construcción, dotación y puesta en funcionamiento del Sub-centro Comunitario de nutrición (en donde los menores reciben alimentación balanceada y un tratamiento científico integral, hasta que logran su total recuperación), Enel Fortuna reafirma su compromiso con las comunidades, más desprotegidas, y en especial la población indígena de la Comarca Ngôbe Buglé, entregando tres obras, en donde las difíciles condiciones de acceso no fueron obstáculo para la realización exitosa de este interesante proyecto. En el 2008 se finalizó la construcción del Sub-Centro Comunitario de Nutrición que se convertirá en un centro de atención de desnutridos severos, sirviendo a la población infantil de más de 32 comunidades indígenas que convergen en la comunidad de Hato Chamí.

Comprehensive Health Project in the Ngôbe Buglé indigenous territory

With the construction and furnishing of the health center for women and children, the construction and furnishing of medical personnel house and the construction, furnishing, and inauguration of the Community Nutrition Sub-center (where specialized nutritional personnel attends young children supplying them with balanced meals and comprehensive nutritional treatment in order to achieve a full recovery), Enel Fortuna reaffirms its commitment to the most underprivileged communities, especially the indigenous population of the Ngôbe Buglé territory. Those three projects, performed under very difficult road access conditions have, been completed successfully with great efforts dedicated by the committee's members. In 2008, we finished the construction of the community nutrition Sub-center that will become a service center for severely malnourished children serving more than 32 indigenous communities all surrounding the Hato Chamí enhanced Health Center.





Desarrollo Comunitario

Community Development

Tabla No. 18 Proyectos de Desarrollo Comunitario, acciones realizadas
Table No. 18 Community Development Project, actions conducted

Entidad / Entity	Programa / Program
Comunidad de Valle de la Mina Valle de la Mina community	Cría de peces en jaulas en el embalse Fortuna. Fish farming in the Fortuna reservoir.
Granja auto sostenible Nuestra Señora del Camino, de San Félix Self-sustainable farm in Nuestra Señora del Camino in San Félix	Ayuda para la cría de aves (pollos y patos), cerdos y cabras. Construcción de un biodigestor. Help chicken duck, pig and goat farming. Construction of a biodigestor.
Comunidad de Soledad Soledad Community	Asesoría y entrega de materiales para la construcción de puente vehicular. Construction Supervision and supply of materials for the construction of a vehicle bridge.
Comunidad Paja de Sombrero Paja de Sombrero Community	Construcción de 10 instalaciones sanitarias. Construction of 10 sanitary installations.

Tabla No. 19 Contribuciones a Instituciones Benéficas , acciones realizadas.
Table No. 19 Contributions to Charitable Organizations, actions conducted.

Entidad / Entity	Programa / Program
Albergue Fortuna Fortuna Shelter	Operación y mantenimiento del albergue, a través de un convenio con el Club de Leones, Operation and maintenance of a shelter, through an agreement with the Lion's Club.
Nutre Hogar, David	Ayuda para la recuperación nutricional de los niños. Aid for the nutritional recovery of children.
Hogar Santa Catalina Santa Catalina Home	Entrega de equipos y mobiliario. Granting of equipment and furniture.
Hogar Trisker Trisker Home	Reparaciones locativas. Various rooms repairs.
Medalla Milagrosa	Apoyo a la realización de giras. Organization of visits for teenagers girls.
Club Kiwanis Kiwanis Club	Realización de campamento para niños excepcionales. Organizing a camp for exceptional children.
Junior Achievement	Inspirar y preparar a niños y jóvenes para que triunfen en la Economía Global. Inspire and prepare children and teenagers so that they succeed in the Global Economy.
Albergue Nuestra Señora del Camino Nuestra Señora del Camino Shelter	Cubrir gastos asociados a funcionamiento del Albergue. Cover expenses related to the operation of the Shelter.



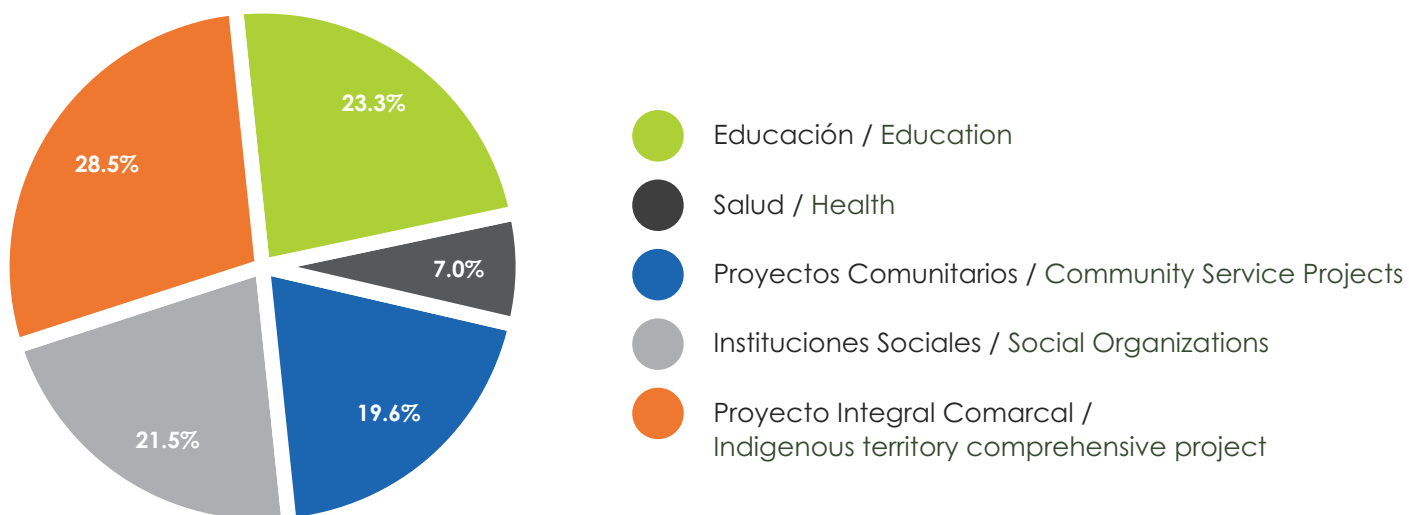
Otras contribuciones realizadas en la ciudad de Panamá

Other contributions conducted in Panama City

Tabla No. 20 Otras contribuciones realizadas en la Ciudad de Panamá
Table No. 20 Other contributions located in Panama City

Entidad / Entity	Programa / Program
Escuela Potrero Grande de la Chorrera Potrero Grande in Chorrera School	Construcción de aulas escolares Construction of classrooms
Casa Esperanza Casa Esperanza	Ayuda para promover la disminución del trabajo infantil Aid to promote the elimination of child labor
Comedor Hogar Divino Niño Divino Niño Home Lunch Hall	Entrega de materiales e insumos Supplying of materials and supplies
Hogar los Años Dorados Años Dorados Home	Entrega de electrodomésticos Supplying of various electrical appliances

Gráfico No. 12 Distribución porcentual de los recursos por sector
Chart No. 12 Percent of distribution of resources per area



Alineados con los 10 Principios del Pacto Global buscamos continuar avanzando en el camino del desarrollo y la equidad.

Aligned with the 10 Principles of the Global Compact we commit ourselves to continue in the application of development and fairness.

Derechos Humanos

Principio 1: Las empresas deben apoyar y respetar la protección de los derechos humanos proclamados internacionalmente.

Principio 2: Asegurarse de no convertirse en cómplices de abusos de los derechos humanos.

Enel Fortuna, se compromete a velar por la igualdad de oportunidades entre sus empleados, y a que desarrollen su talento profesional. Además, fomenta la formación, el trabajo en equipo, el compartir conocimientos, y procura generar un clima laboral en el que impere el diálogo, la creatividad y la capacidad de iniciativa.

En su gestión de personal, se han implementado una serie de políticas de recursos humanos: capacitación, compensaciones, procesos de inducción, de selección de personal, de ahorro, de jubilación, que se encuentran documentados y disponibles para todo el personal

Adicionalmente, Enel Fortuna cuenta con un Comité de Seguridad que tiene por objetivo cumplir, divulgar y asegurar que se cumplan las políticas, normas y disposiciones legales existentes en materia de seguridad industrial y salud ocupacional

Human Rights

Principle 1: The companies must support and respect the protection of human rights established internationally.

Principle 2: Make sure that the company is not collaborating directly or indirectly to human rights violations.

Enel Fortuna, is committed to guaranteeing equal opportunities among its employees and to develop their professional talent. Additionally, promotes development, group work, sharing of knowledge, and creating a labor environment in which dialogue, creativity, and capacity for initiative are encouraged.

In personnel management, we have implemented a series of principles imbedded in the human resources policy such as training, remuneration, initial training processes, personnel selection, savings, retirement all of them duly documented and available to all personnel.

In addition, Enel Fortuna created a Safety Committee whose main objective is to fulfill, disseminate and make sure the policies, rules, and existing guidelines in matters of industrial safety and occupational health are widely known and applied.

A partir de la generación de indicadores de gestión, se realiza un monitoreo periódico del cumplimiento de los planes y programas de seguridad y salud, proponiendo medidas efectivas orientadas a las mejoras y a los resultados, que deben velar por el bienestar físico y psíquico de los trabajadores, mejorando la calidad de vida y minimizando los riesgos laborales.

En este sentido los compromisos de Enel Fortuna van dirigidos a:

- 1 • Defender el derecho de los trabajadores, visitantes y contratistas a contar con ambientes de trabajos seguros y saludables.
- 2 • Proteger los derechos humanos de los colaboradores a laborar en ambientes positivos de trabajo.
- 3 • Promover el derecho a la educación y a la salud de los colaboradores a través de adecuados programas de capacitación y actividades para el mejoramiento de la salud, respectivamente.

We monitor on a periodic basis various management indicators through a General Score Card to measure the completion of the safety and health plans and programs, proposing effective measures aimed at improvements and results related to physical and mental well-being of the workers, increasing labor quality of life and minimizing the labor risks.

In this sense, Enel Fortuna's commitment is aimed at:

- 1 • Defend the right of workers, visitors, and contractors to have safe and healthy working conditions.
- 2 • Protect the human rights of the colleagues to work in positive labor environment.
- 3 • Promote the right and opportunity to education and health for colleagues through adequate training programs and activities.



Enel Fortuna se compromete a:

Defender el derecho de los trabajadores, visitantes y contratistas a contar con ambientes de trabajos seguros y saludables.

Enel Fortuna se compromete a:

Defend the rights of workers, visitors, and contractors to have safe and healthy working conditions.

• Durante el año 2008, no se presentó ningún accidente y la tasa de presencia laboral fue del 99.9%.

• In 2008, no accident occurred and the attendance rate was 99.9%.

Tabla No. 21 Índices de Seguridad
Table No. 21 Safety Rates

	2007	2008
Índice de frecuencia / Frequency rate	3.04	0
Índice de gravedad / Seriousness rate	21.38	0
Índice de severidad / Severity rate	9.33	0
Índice de incidencia / Occurrence rate	3.16	0

calculado en base a 200.000 horas / calculated based on 200.000 hours

• Implementación del programa de Seguridad 24/7 y la campaña de “Cero accidentes” cuyos objetivos son reducir los posibles accidentes y que los colaboradores se sensibilicen frente a un papel de mayor proactividad.

• Implementation of the 24/7 Safety program and the “Zero accident” campaign directed to reduce accidents and dangerous condition. These programs involved all colleagues to made them aware of danger and taking better proactive role.

• Durante el 2008 se realizaron 17 talleres, capacitaciones o charlas informativas con una importante participación de los colaboradores (Ver tabla No. 13, página 72) y 9 evaluaciones higiénicas (Ver tabla No. 14, página 74).

• In 2008, we conducted 17 workshops, training or informative talks with an important participation of the workers Detailed in table No. 13, page 72) and 9 Health and Safety audits of working conditions affecting workers health (Detailed in table No. 14, page 74).



- Durante el año 2008, se realizaron y evaluaron 2 simulacros de Evacuación de Emergencias; uno en las Oficinas de Chiriquicito y otro en Casa Máquina; con la colaboración del Cuerpo de bomberos de Gualaca.

- In 2008, we conducted and evaluated 2 emergency evacuation drills, one at the Chiriquicito offices and another one in the Powerhouse under the supervision of the Gualaca Fire Department.

Proteger los derechos humanos de los colaboradores a laborar en ambientes positivos de trabajo

Protect the human rights of the colleagues to work in positive labor environment.

- Enel Fortuna realiza anualmente una encuesta de satisfacción del personal, por medio de una empresa externa consultora, para medir el clima organizacional de la empresa. Los aspectos a valorar son percepción general y satisfacción, percepción sobre el trabajo individual, capacidad entrenamiento y manejo de la información, percepción sobre los supervisores, salario, reconocimiento, y promociones, y unidad de trabajo.

- Enel Fortuna conducts an annual satisfaction poll among its personnel carried out by an outside consulting company to assess the organizational environment of the company. The study is considering issues such as general perception and satisfaction, perception on individual work, training capacity and information management, perception of supervisors, salary, acknowledgment and promotions and working climate in unit.

Tabla No. 22 Medición de la Satisfacción General
Table No. 22 Measurement of the General Satisfaction

	2007	2008	Variación / Variation
Percepción General y satisfacción / General perception and satisfaction	89.1%	86.5	-2.6%
Número de empleados encuestados / Number of employees polled	67	63	
Cubrimiento / Coverage	71%	68%	

- Las políticas de Recursos Humanos de Enel Fortuna buscan conciliar la vida laboral con la vida familiar como una forma de mejorar la calidad de vida de las personas, a través de distintos tipos de beneficios, que van más allá de lo exigible por la legislación laboral de la república de Panamá, implementando beneficios en lo económico, recreativo, deportivo y cultural.

- The Human Resources Policy at Enel Fortuna seeks to create a balance between family life and professional life as a way of improving people's quality of life, through different kinds of benefits that go beyond mandatory labor laws of the Republic of Panamá implementing benefits in the economic, recreational, sports and cultural area.

Tabla No. 27 Beneficios para los Colaboradores **Table No. 27 Employee Benefits**

Cursos especializados a nivel de maestría y doctorado en el exterior. /
 Costs paid for specialized master and doctorate degrees abroad.
 Seguro colectivo de vida, gastos médicos y póliza dental. /
 Collective life insurance, medical expenses, and dental insurance.
 Plan de vacunación preventivo. / Preventive vaccination plan.
 Dotación de uniformes. / Supplying of uniforms.
 Examen de salud preventivo. / Preventive health exams.
 Apoyo a organización sindical. / Support to labor union organization.
 Plan de de retiro anticipado voluntario. / Voluntary early retirement plan.
 Fondo de ahorro individual con la participación de la empresa. / Individual savings fund with participation of the company.
 Primas de participación en grupos especiales de trabajo. / Participation in special work groups.
 Compra de acciones. / Stock purchase.
 Becas universitarias para los trabajadores. / University scholarships for workers.
 Becas escolares a hijos de los trabajadores. / Scholarships for employees' children.
 Bonificación por terminación de estudios superiores a sus trabajadores. /
 Bonus to employees for culmination of university studies.
 Desarrollo de actividades culturales sociales, deportivas y recreativas. /
 Development of cultural, social, sports, and recreational activities.
 Gimnasio y acondicionamiento físico. / Gym and physical training.
 Pausa activa laboral. / Active work pause.
 Orientación médica. / Medical orientation.
 Licencias remuneradas (matrimonio, nacimiento de hijo, fallecimiento). / Paid leaves (marriage, birth of a child, deaths).
 Contribución a los gastos de mortuoria por fallecimiento de un trabajador ,padres, hijos. /
 Contribution to funeral expenses for the death of a worker's parents, children.
 Descuento del consumo residencial de energía eléctrica. / Discounts in residential energy costs.
 Contribución al restaurante para la alimentación de los trabajadores. / Contribution to the workers plant cafeteria.
 Beneficio por convención colectiva. / Collective agreement benefit.
 Fiesta de navidad. / Christmas Party.
 Presentes institucionales. / Institutional Promotional Gifts.

Promover el derecho a la educación y a al salud de los colaboradores a través de adecuados programas de capacitación y actividades para el mejoramiento de la salud.

Promote the right and opportunity to education and health for colleagues through adequate training programs and activities.

- En el 2008 se trabajó en la implementación y preparación de un Programa de Salud Ocupacional, como parte del desarrollo del Sistema de Gestión Integrado. Este programa busca desarrollar una serie de actividades que incluyen: el establecimiento de exámenes de pre-ingreso, exámenes médicos ocupacionales y revisión médica anual. Las evaluaciones médicas incluyen: pruebas de laboratorio, audiometrías, rayos X y espirometrías. Cabe destacar que las evaluaciones conllevaron un examen general personalizado para cada trabajador (Ver tabla No.15 Indicadores de Salud Ocupacional, página 75).

- In 2008, we prepared and implemented an Occupational Health Program, as part of the development of the Integrated Management System. This program established a series of activities that include: elaboration of preselection exams, occupational medical exams, and annual medical check-ups. The medical evaluations include: laboratory tests, hearing exams, X rays, and spirometries. It is worth mentioning that the evaluations were done through a personalized general exam for each worker (Refer to table No.15, page 75).



E-071
B-071B

E-071
B-071B

E-071
B-071B

E-071
B-071B

- El Plan de Capacitación del 2008, mantiene el objetivo de continuar potenciando a sus colaboradores, permitiendo la adquisición y el desarrollo de sus capacidades, más allá de las necesidades propias del negocio de generación de energía. Y es así como se estableció como objetivo 15 horas de capacitación promedio por empleado.

- Para el año 2008, los trabajadores recibieron en promedio 24 horas de capacitación, equivalentes a 2,232 horas, con una inversión de \$74,264.

- The 2008 Training Plan maintains the objective of offering to its colleagues the opportunity of enhancement of their potential in developing their own skills well beyond the requirements of energy production business. This preoccupation brought us to establish an objective of 15 hours of training per employee per year.

- For 2008, the workers received an average of 24-hour training, which amounts to 2,232 hours representing an investment of \$74 264.

Tabla No. 23 Capacitación, horas por año
Table No. 23 Training, hours per year

	2007	2008
Horas de capacitación al año / Training hours per year	3,074	2,232
Horas de capacitación por empleado / Training hours per employee	33	24

Normas Laborales

Principio 3: Las empresas deben permitir la libertad y el reconocimiento efectivo del derecho a la negociación colectiva.

Principio 4: La eliminación de todas las formas de trabajo forzado y obligatorio.

Principio 5: La eliminación del trabajo infantil.

Principio 6: La eliminación de la discriminación en lo relacionado al empleo y la ocupación.

En este sentido los compromisos de Enel Fortuna van dirigidos a:

- Defender el derecho a la libertad de asociación de los trabajadores.
- Abolición efectiva del trabajo infantil y la discriminación por sexo, raza, color, religión, origen nativo, orientación sexual, edad, estado civil o discapacidad

Labor Laws

Principle 3: The companies acknowledge that workers have the right to create union and to negotiate freely collective agreement.

Principle 4: The elimination of all forms of forced and mandatory labor.

Principle 5: The elimination of child labor.

Principle 6: The elimination of discrimination in matters related to employment and occupation.

In this sense Enel Fortuna's commitment aimed at:

- Defending the employees' right to freedom of association.
- Effective abolishment of child labor and discrimination due to sex, race, color, religion, nationality, sexual orientation, age, marital status, or disability.

Defender el derecho a la libertad de asociación de los trabajadores

Workers' right to freely create union and negotiate collective agreement.

- Enel Fortuna mantiene una estrategia de facilitación de la gestión de la organización que es representada por el Sindicato de los trabajadores: toda vez que muchas de las acciones del área de recursos humanos se establecen a través de Convenio Colectivo que se negocia y firma con vigencia de cuatro años. Algunas de estas acciones son gestionadas por el sindicato y se relacionan con temas de negociación laboral, seguridad y salud ocupacional, capacitación, becas y otros beneficios.
- Enel Fortuna apoya el derecho de asociación y propende por su no violación mediante el trato sin discriminación y equitativo a todos los trabajadores, independientemente de su afiliación.

- Enel Fortuna put in place a strategy facilitating an organization in which workers are represented by a Labor Union. Many of the benefits being part of human resources policy are derived from a Collective Bargaining Agreement that has been negotiated in 2008 for a duration of four years. Some of these benefits are managed jointly with the union and are related to topics of labor negotiation, safety and occupational health, training, scholarships and other benefits.
- Enel Fortuna supports the right of association and defends its non-violation through the non-discriminatory and equal treatment of all workers regardless of their affiliation.

Tabla No. 24 Sindicalización de la Fuerza Laboral Al 31/12 del 2008
Table No. 24 Workforce Affiliation to Labor Unions As of 31/12, 2008

Sindicalizados / Affiliated to Union	No sindicalizados / Not affiliated Union	Total
56 60.2%	37 39.8%	93 100%

- Las relaciones laborales se enmarcan en la legislación laboral panameña y en la convención colectiva establecida entre la Empresa y el Sindicato de Trabajadores de la Industria Eléctrica y Similar de la República de Panamá (SITIESPA).
- A finales del año del 2008, se negoció satisfactoriamente la convención con vigencia del 1 de enero del 2009 al 31 de diciembre del 2012.

- Labor relations are based on the Panamanian Labor Code and in the collective bargaining agreement established between the Company and the local labor union affiliated to the Electrical Industry Union of the Republic of Panama (SITIESPA).
- By the end of 2008, we successfully signed an agreement with an effective date from January 1, 2009 to December 31, 2012.

Abolición efectiva del trabajo infantil y la discriminación por sexo, raza, color, religión, origen nativo, orientación sexual, edad, estado civil o discapacidad.

Effective elimination of child labor and discrimination due to sex, race, color, religion, nationality, sexual orientation, age, marital status, or disability.

- En Enel Fortuna no se emplea mano de obra infantil.

- At Enel Fortuna Child labor is formally prohibited.

Tabla No. 25 Distribución por Rango de Edad
Table No. 25 Employees Distribution by Age

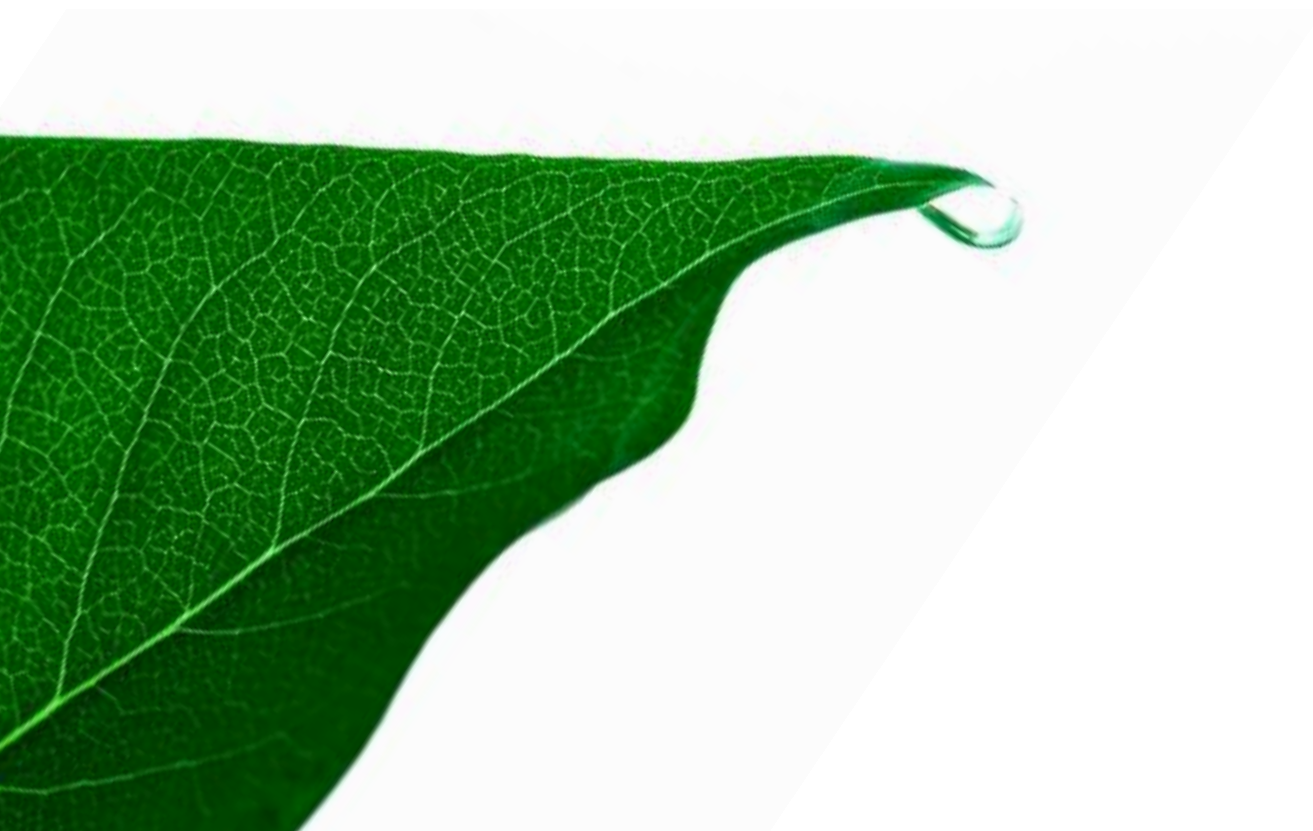
18 - 20	21 - 30	31 - 40	41 - 50	> 51	Total	Edad promedio /Average Age
1	9	22	29	32	93	44
1.1%	9.7%	23.7%	31.2%	34.4%	100%	

- La empresa brinda transparencia, equidad e igualdad de oportunidades en los procesos de selección de personal que emprende, y asegura un ambiente grato, que estimula la innovación, la creatividad, el trabajo en equipo y el compromiso. Así mismo, Enel Fortuna plantea que el desarrollo personal y profesional de los trabajadores se realice sin discriminación de raza, género, tendencia política o creencia religiosa.

- The company provides transparency, equal opportunities in the personnel selection process and guarantees a comfortable environment that stimulates innovation, creativity, group-work and objectives commitment. Enel Fortuna establishes that the workers' personal and professional development are intimately related and must not be affect by discrimination of race, gender, political affiliation or religious beliefs.

Tabla No. 26 Personal, género
Table No. 26 Personnel, gender

Personal por Género / Personnel according to gender	Total	%
Hombres / Men	79	84.9
Mujeres / Women	14	15.1



- Para garantizar esos principios, y a través de un Comité de Selección y Contratación, se desarrollan procesos externos e internos, en los cuales los postulantes externos o cualquier trabajador de Enel Fortuna que desee participar, es sometido a entrevistas, manteniendo de manera pública el estado del proceso hasta el cierre del mismo.

- We create a Selection and Hiring Committee to make sure that these principles are respected and we develop internal and external process in which external applicants or any Enel Fortuna employees who wish to participate to a position fulfillment are subject to interviews publicly known and interested parties informed all through the selection process until its completion.



Medio Ambiente

Principio 7: Las empresas deben apoyar el abordaje precautorio de los retos ambientalistas.

Principio 8: Llevar a cabo iniciativas para promover mayor responsabilidad ambiental.

Principio 9: Promover el desarrollo y difusión de tecnologías amigables al medio ambiente.

Enel Fortuna, se encuentra implementado el Sistema de gestión ambiental, bajo la norma ISO 14001:2004, con el cual se procura que las actividades de generación de energía se realicen sin agotar la base de recursos naturales renovables en que se sustentan, ni deteriorar el medio ambiente o el derecho de las generaciones presentes y futuras a utilizarlo para la satisfacción de sus propias necesidades.

Igualmente, promueve la educación ambiental mediante programas de sensibilización y formación ambiental entre los trabajadores, contratistas y comunidades, así como el fomento de actitudes orientadas al mejoramiento continuo y la promoción de las energías renovables.

Es importante señalar que Enel Fortuna es la única empresa privada que custodia y mantiene una Reserva Forestal. La inversión biofísica incluye 19,500 ha de bosques que comprende la Reserva Forestal Fortuna, los ríos y quebradas que alimentan el Río Chiriquí, las quebradas Pinola, Zumbona, Zarciadero y las Huacas que alimentan el proyecto de Tránsito de aguas naturales y el embalse.

Environment

Principle 7: The companies must support a precautionary approach towards environmental challenges.

Principle 8: Carry out initiatives to promote greater environmental responsibility.

Principle 9: Promoting the development and dissemination of friendly technologies for the environment.

Enel Fortuna is implementing an Environmental Management System based on ISO 14001:2004 Standard to ensure that the activity of energy production does not harm the renewable natural resources used for energy purpose or deteriorate the environment in a way that can deprive present and future generations of their right to use and request those resources to satisfy their own needs.

The company promotes environmental education through awareness and environmental education programs among the workers, contractors, and communities, as well as the promotion of attitudes oriented towards the continuous improvement and the contribution to better usage of renewable energy.

It is important to point out that Enel Fortuna is the only private company that guards and maintains a Forest Reserve. The biophysical investment includes 19,500 hectares of forests that comprise the Fortuna Forest Reserve, the rivers and creeks that feed the Chiriqui River, the Pinola, Zumbona, Zarciadero and Las Huacas creeks that feed the natural diversion project to the reservoir.

En este sentido, Enel Fortuna se compromete con:

- Cumplimiento de las Regulaciones ambientales.
- Protección del medio ambiente.
- Promoción de una mayor responsabilidad ambiental entre sus grupos de interés.

In this sense, Enel Fortuna is committed to:

- Complying with environmental regulations.
- Protecting the environment.
- Promoting a greater environmental responsibility among its stakeholders.

Cumplimiento de las regulaciones ambientales.

Compliance with environmental regulations.

• A través del programa de gestión ambiental se cumplen los requisitos legales establecidos en las normativas ambientales vigentes y por medio del cumplimiento del Plan de Adecuación y Manejo Ambiental (PAMA), aprobado por la Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) según resolución (No. DINAPROCA PAMA 004-2002) se cumplen con las actividades de mitigación ambiental relacionadas al proceso de producción de energía eléctrica.

• Through the environmental management program we fulfill the legal requirements established in the current environmental regulations and through the compliance of the Environmental Management and Adaptation Plan (PAMA), approved by the Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) according to resolution (No. DINAPROCA PAMA 004-2002) we comply with the environmental mitigation activities related to the electrical energy production process.

Protección al Medio Ambiente

Environmental Protection

- Manejo Forestal: vigilancia y control, mediante la rea-lización de 443 giras de monitoreo y control de los recursos naturales dentro de la Reserva Forestal Fortuna (RFF) y su zona de amortiguamiento.
- Manejo del Embalse: vigilancia y control, mediante la realización de 48 giras monitoreando calidad de agua del embalse, sedimentación y batimetría.
- Manejo Territorial: promoción de la participación activa con las comunidades de áreas cercanas a la Reserva Forestal Fortuna y a las instalaciones, para alcanzar un desarrollo sustentable y de apoyo en la gestión adecuada del área protegida, a través de 217 giras.
- Monitoreo de la calidad del agua: realización trimestral de análisis fisicoquímicos y bacteriológicos de la calidad de agua del embalse fortuna y monitoreo bimestral con análisis fisicoquímicos y bacteriológicos de la descargas de los sistemas de tratamiento de aguas residuales de las instalaciones de la empresa.
- Construcción de 3 acueductos rurales a las comunidades del área.
- Forest management: Surveillance and control, through 443 inspection visits to monitor and control the natural resources within the Fortuna Forest Reserve (FFR) and its watershed area.
- Management of the reservoir: Surveillance and control through 48 inspection visits metering the quality of the reservoir water, sedimentation and bathymetry.
- Land management: Promote the active participation of communities close to our facilities to achieve sustainable development with a supportive attitude in the use of the protected area. This is performed through 217 field inspections..
- Water quality monitoring: Conducting quarterly physical-chemical and bacteriological analyses of the quality of the reservoir's water and bimonthly monitoring with physical-chemical and bacteriological analyses of the release of the wastewater treatment systems installed in our facilities.
- Construction of three aqueducts in the communities in the area.

Promoción de una mayor responsabilidad ambiental entre sus grupos de interés

- Educación ambiental: realización de 45 charlas sobre temas de cambio climático, energías renovables y educación ambiental en las escuelas bajo el área de influencia, y a los miembros de las comunidades.

- Centro de Visitantes: donde se exponen los trabajos que realiza la empresa, se promueve la educación ambiental, al tiempo que se refuerzan los programas de investigación que se realizan en el área. Durante el año 2008, fue visitado por 2,158 personas entre nacionales y extranjeros

- Capacitación y desarrollo de proyectos: se realizaron diversos cursos de capacitación con las comunidades de Soledad, Fortuna y Valle de la Mina. Se les capacitó en técnicas de producción, suelos y agroforestería comunitaria. Se implementó un vivero en la comunidad de Soledad con una capacidad productiva de 5,000 plántones.

- Desarrollo de campaña: ¡Mejorando nuestro mundo con Energía!, que incluye participación en foros y talleres, mensajes radiales, afiches, volantes y actividades como entrega de plántones gratuitos para sensibilizar a la población sobre el cambio climático y las medidas de mitigación que pueden adoptar en sus hogares y comunidades.

Promoting a greater environmental responsibility among its stakeholders

- Environmental education: Organization of 45 workshops about topics such as climate change, renewable energy sources, and environmental education in schools under the area of influence and to the members of the communities.

- Visitor Center: Visitors can appreciate all the features concerning hydroelectrical production of energy . Environmental education is promoted. At the same time we reinforce the research programs conducted in the area in collaboration with foreign scientists. In 2008, we recorded more than 2,158 visitors both locals and foreigners.

- Training and project development: We conducted several training courses with the communities of Soledad, Fortuna, and Valle de la Mina. We trained local groups to agricultural production techniques, soil and agroforestry. We implemented a nursery in the community of Soledad with a productive capacity of 5,000 seedling plants.

- Campaign development: Improving our world with energy! is a campaign designed to spread within communities basic knowledge through workshops, radio messages, flyers, and activities such as delivering free seedling plants to create awareness among the population about climate changes and measures that can be taken to mitigate its effects in homes and communities.



Anti-Corrupción

Principio 10: Las empresas deben combatir la corrupción en todas sus formas, incluyendo extorsión y soborno.

Enel Fortuna mantiene y desarrolla una relación de confianza con sus grupos de interés, es decir, con esas categorías de individuos, grupos o instituciones de los que se requiera un aporte para llevar a cabo la misión de Enel Fortuna.

Con su Código de ética, refleja los compromisos y las responsabilidades éticas asumidas por los colaboradores de Enel Fortuna a la hora de dirigir y administrar los negocios y las actividades de la empresa, tanto si son administradores como empleados de cualquier tipo.

Mediante su Código de Buen Gobierno, Enel Fortuna estructura y compila las medidas específicas respecto del Gobierno de la sociedad, su conducta y su información, el cual integra los principios, valores y prácticas con base en los cuales la Empresa preserva la ética, administra sus asuntos, reconoce y respeta los derechos de los accionistas e inversionistas, declara la transparencia de su gestión y divulga la información relativa al negocio que deba ser conocida por los accionistas, inversionistas y el mercado en general.

En este sentido, Enel Fortuna se compromete a:

- Combatir la corrupción a través de la comunicación transparente, el auditado y el establecimiento de normas integradas al Código de ética y al Modelo de Gestión integral.

Anti-Corruption

Principle 10: Companies must fight corruption in all its forms, including extortion and bribes.

Enel Fortuna keeps and develops a relation of trust with its stakeholders, in other words, with those categories of individuals, groups or institutions from which it requires a contribution to carry out Enel Fortuna's mission.

The Ethical Code reflects this preoccupation and describes the responsibilities and ethical commitments binding Enel Fortuna stakeholders for all activities related to directing and managing the company's business and activities, whether managers or all employees.

The Governance Principles (SOX) of Enel Fortuna designs and puts together the specific measures regarding the company's governance. Those principles determine values and practices upon which the company preserves the ethic, manages its business, acknowledges and respects the rights of the stockholders and investors, declares the transparency of its administration and disseminates the information related to the business that must be known by all stockholders, investors, and the market in general.

In this sense, Enel Fortuna is committed to:

- Fighting corruption through transparent communication, the audit and establishment of rules that are integrated to the Code of ethics and the comprehensive management model.

Combatir la corrupción a través de la comunicación transparente, el auditorio y el establecimiento de normas integradas al Código de ética y al modelo de gestión integral de la empresa.

Fighting corruption through transparent communication, auditing and establishing rules that are integrated to the Code of ethics and the comprehensive management model.

- Enel Fortuna realiza auditorías externas de los Estados Financieros, los cuales están disponibles, de forma transparente, en medios como: página electrónica, informes y reuniones. Esta información se utiliza para mantener informados a todos nuestros grupos de interés.

- Enel Fortuna ha mantenido una política de información al mercado cónsona con la normativa existente, consciente del servicio público que ofrece y en fiel cumplimiento a la responsabilidad que ha asumido como emisor de la Bolsa de Valores de Panamá.

- Enel Fortuna conducts outside auditing of the Financial Statements, which are available, in a transparent way, on the website. Reports and meetings are used to maintain all our stakeholders groups informed.

- Enel Fortuna has maintained a policy of information to the stock market which is in agreement with the existing regulation framework as required from the fact that the company is offering a public service and in compliance with the responsibility derived from its obligation as a debt issuer settled by the Panama Securities Exchange.



- Enel Fortuna tiene establecido un Modelo de Gestión Integral que describe: los principios básicos de actuación (filosofía), direccionamiento estratégico que comprende la misión, visión, los valores y la organización del trabajo (políticas, orientaciones, programas, proyectos, organización por procesos), para mejorar la productividad y competitividad. En su Modelo de Gestión tiene definidos los valores que rigen las acciones de los trabajadores y de la empresa, los cuales se definen como las características del comportamiento por las cuales la organización desea ser reconocida, tanto por quienes la conforman como por sus grupos de interés.

- Establece en sus políticas los criterios que dentro de los marcos legal y ético deben cumplir los trabajadores en el desarrollo de las actividades empresariales. Las políticas incluyen, entre otros, las responsabilidades de los diferentes niveles de la Organización en su aplicación.

- Enel Fortuna has established a Comprehensive Management Model that describes: the basic acting principles (philosophy), strategic orientation that comprises the mission, vision, values, and the organization of work (policies, orientation, programs, projects, process organization), to improve productivity and competitiveness. In its management model it has defined the values that direct the workers' and the company's actions, which are defined as the behavioral characteristics for which the organization would like to be known, both by its members and its stakeholders.

- The company establishes in its policies the criteria that the workers must comply with legal and ethical framework in the development of business activities. The policies include, among others, the responsibilities of the different levels of the Organization.



Desempeño Financiero

Financial Performance

En términos generales, durante el año 2008 se fortaleció la situación financiera de la empresa, debido principalmente al incremento en la generación, que se reflejó en un mayor ingreso. Esto resultó en una mejora del flujo de caja y las razones financieras de la empresa.

Generally speaking, in 2008 the company's financial situation strengthened mainly due to the increase in generation, which resulted in greater revenue. This resulted in an improvement in the cashflow and the company financial ratios.

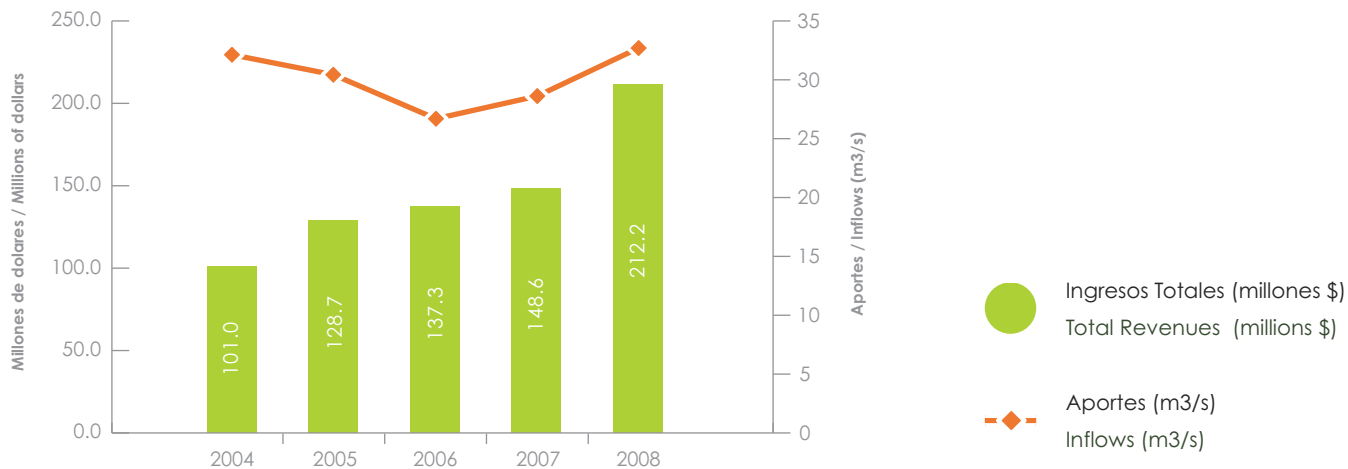
Ingresos

En el 2008, se presentó un incremento en la generación de energía del 22%, alcanzando 1,758 GWh producidos versus los 1,437 GWh del 2007. Este aumento se registró principalmente por una mejor hidrología con aportes de 35.1 m³/s (28.8 m³/s en 2007), y una adecuada gestión de operaciones que logró una disponibilidad de planta del 96.4%. Resultado de lo anterior los ingresos totales alcanzaron los US\$212.2 millones que representaron un aumento del 42.8% en relación a los \$148.6 millones producidos en el 2007.

Revenues

In 2008, we experienced a 22% increase in energy generation, reaching 1,758 GWh produced versus the 1,437 GWh from 2007. This increase, was mainly recorded because of a better hydrology with inflows of 35.1 m³/s (28.8 m³/s in 2007), and proper operations management which allowed for a 96.4% plant availability. As a result of this the total revenues reached US\$212.2 million which represented a 42.8% increase compared to the \$148.6 million of 2007.

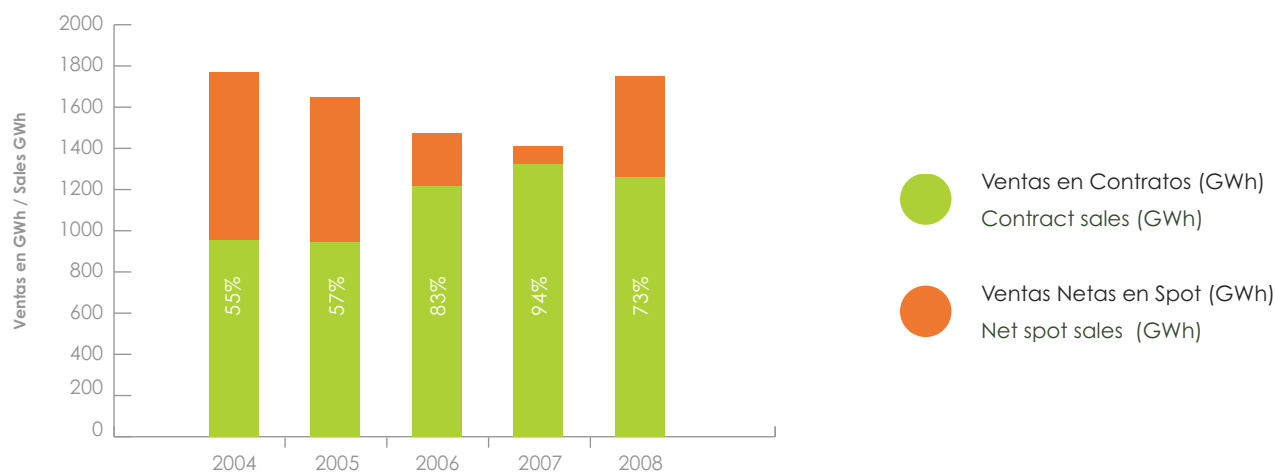
Gráfica No. 13 Comparativo de Ingresos Totales e Hidrología, 2004-2008
Chart No. 13 Comparison of Total Revenues and Hydrology, 2004-2008



Enel Fortuna tiene una estrategia comercial, con la que busca vender un importante porcentaje de su energía en contratos a largo plazo, contribuyendo así a estabilizar los precios de la energía del sistema, y que considera también el riesgo financiero que puede tener en un año de baja hidrología en el que debe cubrir sus compromisos con compras en el mercado spot, lo que puede debilitar su situación financiera. Esta estrategia ha permitido a la empresa tener un nivel estable de ingresos en el que las ventas que se hacen en el mercado spot cubren los costos de compras de energía que debe efectuar en determinados períodos en los que su generación es menor que sus compromisos de entrega. En el 2008, la mezcla de ventas estuvo conformada por un 73% en contratos a largo plazo y 27% en el mercado ocasional.

Enel Fortuna has a marketing strategy seeking to sell an important percentage of its energy in long run contracts, contributing to stabilize the national grid prices. It also considers financial risks that may occur in a year of low hydrology related to the compliance of the contractual commitments with purchases on the spot market. This strategy has allowed the company to have a stable income level. Sales on the spot market offset costs of spot energy purchases in periods of low production. In 2008, the sales were split between long run contracts (73%) and the spot market (27%).

Gráfica No. 14 Comparativo de Evolución Estratégica Comercial, 2004-2008
Chart No. 14 Comparison of Strategic Commercial Progress, 2004-2008



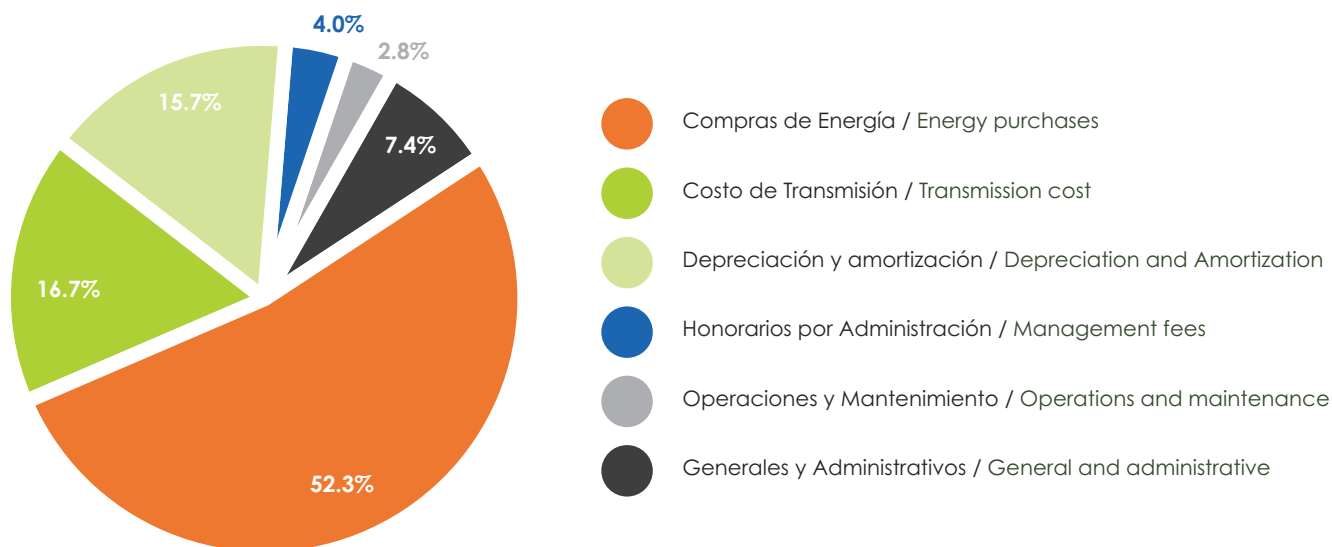
Gestión de Gastos

Los gastos totales para el 2008 estuvieron por el orden de \$98.8 millones, con un incremento del 18% en relación a los registrados en el 2007 (\$83.0 millones). Este incremento se debe a las compras de energía que fue necesario efectuar, principalmente en los meses de abril y mayo, en el mercado ocasional para cumplir con los compromisos de entrega de energía. Las compras de energía totales fueron de \$52.3 millones, \$14 millones más que el año 2007.

Expenses Management

The total expenses in 2008 were around \$98.8 million, with an 18% increase compared to those recorded in 2007 (\$83.0 million). This increase is due to the energy purchases that we had to carry out, mainly in the months of April and May, on the spot market in order to comply with our contractual obligations. The total energy purchases were \$52.3 million, \$14 million more than 2007.

Gráfica No. 15 Distribución de los Gastos, año 2008
Chart No. 15 Expenses Distribution, 2008



Enel Fortuna ha mantenido una disciplina en el uso de recursos, por lo que sus gastos de operación, mantenimiento y administración se han mantenido estables a través de los años. Es así como en el 2008 estos gastos no presentaron incremento en relación al año 2007, situándose en aproximadamente \$10.2 millones de dólares, para ambos años.

Enel Fortuna has maintained discipline in the use of resources, therefore its operation, maintenance and administrative expenses have remained stable through the years. In 2008, these expenses did not show any increase compared to 2007, resulting in approximately \$10.2 million for both years.

Gráfica No. 16 Gastos de Operación, Mantenimiento y Administración, 2004-2008
Chart No. 16 Operation, Maintenance, and Administrative Expenses, 2004-2008



EBITDA

Para el 2008 el EBITDA de Enel Fortuna, fue de \$129.1 millones, presentando un incremento del 60% en relación al año anterior (\$80.9 millones) debido a la mayor generación de ingresos.

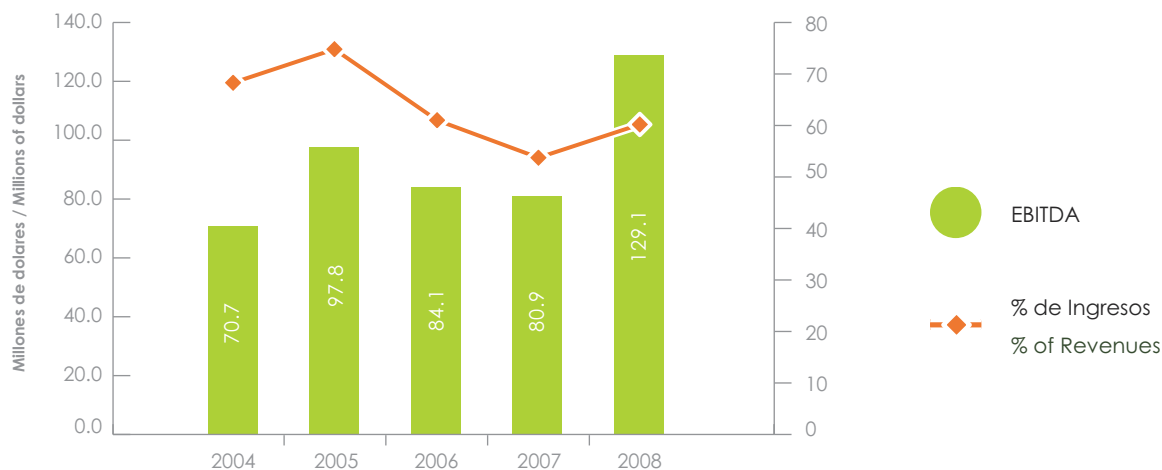
El EBITDA representa el 61% de los ingresos totales. Esta relación aumentó respecto al año anterior que fue de 54%, regresando a niveles del año 2006, como se puede apreciar en el Gráfico No 17.

EBITDA

For 2008 Enel Fortuna's EBITDA was \$129.1 million, showing a 60% increase compared to the previous year (\$80.9 million) due to the higher revenues generation.

The EBITDA represents 61% of the total revenue. This ratio increases with regards to the one of 2007 which was 54%, similar to 2006 level, as shown in Chart No 17.

Gráfico No. 17 Comparativo de EBITDA, 2004-2008
Chart No. 17 EBITDA Comparison, 2004-2008



Utilidad Neta y Rentabilidad

La utilidad neta de Enel Fortuna para el 2008 fue de \$70.1 millones, \$33.1 millones más que la del año 2007. Este incremento del 89%, significó una mejora significativa de los índices de rentabilidad los cuales se detallan en la Tabla No. 31.

Net Revenue and Return

Enel Fortuna's net revenue for 2008 was \$70.1 million, \$33.1 million more than in 2007. This 89% increase resulted in a significant improvement of the financial ratios which are detailed in Table No. 31.

Tabla No. 31 Índice de Rentabilidad, 2004-2008
Table No. 31 Profitability Ratios, 2004-2008

	2004	2005	2006	2007	2008
Margen sobre Ingresos / Profit Margin	27.9%	36.0%	29.3%	24.9%	33.0%
Rendimiento sobre Patrimonio / Return on Equity (ROE)	9.1%	15.0%	13.0%	12.0%	21.9%
Rentabilidad sobre Activos / Return on Assets (ROA)	5.4%	8.9%	8.0%	7.7%	13.4%
Rentabilidad sobre Activos Fijos Netos / Return on Net Fixed Assets	6.3%	10.7%	9.4%	8.7%	17.0%

Pagos al Estado Panameño

El Gobierno de la República de Panamá, participa de los resultados de Enel Fortuna, por medio del Impuesto Sobre la Renta y por los dividendos que se le distribuyen como accionista del 49.9% del total de las acciones.

Por estos conceptos durante el 2008 Enel Fortuna pagó al Gobierno Nacional \$47.3 millones, (\$28.8 en concepto de Impuesto sobre la renta y \$18.5 por dividendos). En los últimos cinco años el total de pagos ha sido de \$262.2 millones.

Payments to the Panamanian Government

The Government of the Republic of Panama, partakes in Enel Fortuna's results through the Income Tax and the dividends distributed as a shareholder of 49.9% of the company.

Enel Fortuna paid to the Government of Panama in 2008 a total of \$47.3 million (\$28.8 million hasta dividends). In the last five years the cumulative payment has reached \$262 million.

Gráfico No. 18 Pagos realizados al Estado Panameño, 2004-2008
Chart No. 18 Payments to the Panamanian Government, 2004-2008



Balance General

Los activos de la empresa al 31 de diciembre del 2008 fueron de \$508.6 millones, lo cual representó un incremento de \$26.3 millones en relación al 2007 (\$482.3). Esta variación se dio principalmente por el aumento de Caja e Inversiones, resultado de una mayor generación de efectivo por el mayor nivel de ventas que se registró en el año.

El total de pasivos para el 2008 fue de \$129.2 millones, \$7.2 millones menos que el año anterior (\$137.1 millones). Esta disminución se da por los pagos de capital a los tenedores de bonos, que para el 2008 fueron de \$15.5 millones.

Para el 2008 no se dieron cambios significativos en el capital de la empresa el cual terminó con \$379.4 millones. En el 2008 se continuó con la política de pago de dividendos del 100% de las utilidades del período anterior.

Deuda

En junio del 2002, Enel Fortuna efectuó la emisión de Bonos Corporativos por un valor de \$170 millones a una tasa de interés de 10.1/8% y vencimiento al 16 de diciembre del 2013. Estos bonos se encuentran registrados en la Bolsa de Valores de la República de Panamá.

Enel Fortuna paga anualmente por esta deuda \$27 millones en concepto de abono a capital y pago de intereses, en dos partidas en los meses de junio y diciembre. El saldo de la deuda al 31 de diciembre del 2008 es de \$105.5 millones.

Balance Sheet

The company's assets on December 31, 2008 were \$508.6 million, which represented an increase of \$26.3 million compared to 2007 (\$482.3). This variation was mainly due to the increase in cash and investment, resulting from a greater generation of cash due to higher level of sales registered in the year.

The liabilities for 2008 were \$129.2 million, \$7.2 million less than last year (\$137.1 million). This decrease is due to the annual debt payments of principal to the bond holders, which for 2008 was \$15.5 million.

For 2008 there were no significant changes in the company equity which ended with \$379.4 millones. For 2008, the company maintains its policy of 100% of net income in dividend's.

Debt

In June 2002, Enel Fortuna performed an issuance of Corporate Bonds for a value of \$170 million with an interest rate of 10.1/8% and expire date on December 16, 2013. This issuance are listed on the Panama Stock Exchange.

The Annual debt payment is \$27 million in two equal instalments in June and in December. The outstanding debt as of 31 December 2008 is \$105.5 million.

Como condiciones de esta deuda la empresa debe mantener una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.50, y su relación de Deuda sobre Total de Capitalización Consolidado debe ser menor a 60%. Para el 2008 estos indicadores fueron de 3.0 y 25.1% respectivamente con lo que se cumple con estas condiciones del préstamo.

The conditions related to the debt oblige the company to maintain a Debt Service Coverage Ratio no lower than 1.50 and its indebtedness ratio must remain below 60%. For 2008 these markers were 3.0 and 25.1% respectively fulfilling the covenants of the loan.

Tabla No. 28 Comparativo de indicadores de la deuda, 2004-2008
Table No. 28 Comparison of debt covenants ratios, 2004-2008

	2004	2005	2006	2007	2008
Razón de Cobertura de Servicio de Deuda / Debt Service Coverage Ratio (DSCR)	2.09	3.11	2.65	2.48	3.00
Deuda sobre Total de Capitalización / Debt to Consolidated Total Capitalization	33.7%	32.2%	30.3%	27.7%	25.1%

Calificaciones de Riesgo

El 24 de octubre del 2008, Fitch Rating, confirmó la calificación de Enel Fortuna como emisor (IDRS por sus siglas en inglés) en BBB- con perspectiva Estable, manteniendo su calificación en Grado de Inversión.

En el 2008, Standards and Poor's efectuó por primera vez el análisis de riesgo de Enel Fortuna, y en el mes de septiembre le otorgó una calificación de su crédito corporativo de BBB- con perspectiva Estable.

Risk ratings

On 24 October 2008, Fitch Rating, confirmed the debt rating for Enel Fortuna to BBB- with a stable perspective, maintaining the company rating in Investment Grade Level.

In 2008, Standards and Poor's conducted a risk analysis for the first time on Enel Fortuna, and in September granted a rating for its corporate credit BBB- with Stable perspective.

Estados Financieros
Financial Statements

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Estados Financieros / Financial Statements

31 de diciembre de 2008 / December 31, 2008 and 2007

(Con el Informe de los Auditores Independientes) / (With Independent Auditors' Report Thereon)

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general." / "This document has been prepared with the knowledge that its content will be made available to investors and the public in general."

Índice del Contenido / Table of Contents

Informe de los Auditores Independientes a la Junta de Directores y de Accionistas de Enel Fortuna, S. A. / Independent Auditors' Report to the Board of Directors and Stockholders' of Enel Fortuna, S. A.	121
Balance de Situación / Balance Sheet	123
Estado de Utilidad / Statement of Income	124
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas / Statement of Changes in Stockholders' Equity	125
Estado de Ganancias Integrales / Statements of Comprehensive Income	126
Estado de Flujos de Efectivo / Statement of Cash Flows	127
Notas a los Estados Financieros / Notes to Financial Statements	128



KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DE DIRECTORES Y DE ACCIONISTAS DE ENEL FORTUNA, S. A.

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Enel Fortuna, S. A. (en adelante “la entidad”), los cuales comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2008, y los estados de utilidad, cambios en el patrimonio de los accionistas, ganancias integrales y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error; seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas; y efectuar estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios contables utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Enel Fortuna, S. A. al 31 de diciembre de 2008, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Asunto de Énfasis

Sin calificar nuestra opinión, tal y como se describe en la nota 9, los estados financieros incluyen saldos y transacciones con compañías relacionadas, que inciden en los resultados de las operaciones y en la situación financiera de la Compañía.

6 de febrero de 2009
Panamá, República de Panamá



KPMG
Apartado Postal 816-1089
Panamá 5, República de Panamá

Teléfono: (507) 208-0700
Fax: (507) 263-9852
Internet: www.kpmg.com

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT TO THE BOARD OF DIRECTORS AND STOCKHOLDERS' OF ENEL FORTUNA, S. A.

We have audited the accompanying financial statements of Enel Fortuna, S. A. (hereinafter "the Company"), which comprise the balance sheet as at December 31, 2008, and the related statements of income, changes in stockholders' equity, comprehensive income and cash flows for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditors' Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with relevant ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on our judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we consider internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting principles used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Enel Fortuna, S. A. as at December 31, 2008, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards.

Emphasis of Matter

Without qualifying our opinion, we draw attention to note 9, the financial statements include significant balances and transactions with related companies, which affect the operational results and the financial position of the Company.

February 6, 2009
Panama, Republic of Panama

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Balances de Situación / Balance Sheet

31 de diciembre de 2008 / December 31, 2008

(Expresados en Dólares) / (Expressed in United States Dollars)

	Notas / Note	2008	2007
Activos / Assets			
Activos corrientes / Current assets			
Efectivo y equivalentes de efectivo / Cash and cash equivalents	6	5,970,901	4,199,687
Inversiones no restringidas / Non restricted investments securities	10	43,584,627	8,475,944
Cuentas por cobrar - relacionada / Accounts receivable - related parties	9	25,025,127	25,294,116
Cuentas por cobrar - otras / Accounts receivable - others	7	2,531,057	1,596,219
Repuestos, materiales y suministros, neto / Spare parts, supplies and materials, net	8	957,336	789,967
Otros gastos pagados por anticipado / Other prepaid expenses	11	2,644,228	453,858
Total de activos corrientes / Total current assets		<u>80,713,276</u>	<u>40,809,791</u>
Activos no corrientes / Non current assets			
Propiedad, planta y equipo / Property, plant and equipment		716,929,776	715,880,368
Menos - depreciación y amortización acumuladas / Less - accumulated depreciation and amortization		(304,869,272)	(289,655,551)
Propiedad, planta y equipo, neto / Property, plant and equipment, net	12	<u>412,060,504</u>	<u>426,224,817</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo / Deferred tax asset	19	265,489	362,461
Inversiones restringidas / Restricted investment securities	10	15,179,311	14,600,949
Depósitos en garantía / Guarantee deposit		11,162	11,085
Fondo de cesantía / Severance fund		411,776	378,481
Total de otros activos no corrientes / Total non current assets		<u>427,928,242</u>	<u>441,577,793</u>
Total de activos / Total assets		<u>508,641,518</u>	<u>482,387,584</u>
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas / Liabilities and Stockholders' Equity			
Pasivos corrientes / Current liabilities			
Porción corriente de deuda a largo plazo / Current maturities of long-term debt	15	17,161,734	15,547,684
Cuentas por pagar - relacionada / Accounts payable - related parties	9	6,632,169	10,249,975
Cuentas por pagar - otras / Accounts payable - others	13	1,289,013	1,634,105
Gastos acumulados por pagar / Accrued liabilities	14	863,053	911,787
Impuesto sobre la renta por pagar corriente / Current income taxes payable	19	13,469,616	2,325,462
Intereses acumulados / Accrued interest		503,470	510,977
Total de pasivos corrientes / Total current liabilities		<u>39,919,055</u>	<u>31,179,990</u>
Pasivos no corrientes / Non current liabilities			
Deuda a largo plazo / Long-term debt	15	86,366,990	102,856,408
Impuesto sobre la renta diferido pasivo / Deferred income tax liability	19	1,685,901	1,769,072
Provisión para prima de antigüedad e indemnización / Provision for seniority premium and severance fund		1,216,589	1,287,114
Total de pasivos no corrientes / Total non current liabilities		<u>89,269,480</u>	<u>105,912,594</u>
Total de pasivos / Total liabilities		<u>129,188,535</u>	<u>137,092,584</u>
Patrimonio de los accionistas / Stockholders' equity			
Acciones comunes, sin valor nominal; autorizadas, emitidas y en circulación: 100,000,000 acciones / Common stocks, no par value; authorized, issued and outstanding: 100,000,000 shares		309,457,729	309,457,729
Utilidades retenidas / Retained earnings		70,164,588	37,078,016
Otros componentes del patrimonio / Other components of equity	10, 17	(169,334)	(1,240,745)
Total de patrimonio de los accionistas / Total stockholders' equity		<u>379,452,983</u>	<u>345,295,000</u>
Compromisos y contingencias / Commitments and contingencies	21		
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas / Total liabilities and stockholders' equity		<u>508,641,518</u>	<u>482,387,584</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros, descritas en páginas 128 a 155.

The balance sheet must be read along with the accompanying notes which are an integral part of the financial statements, described from pages 128 to 155.

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Estado de Utilidad / Statement of Income

Año terminado el 31 de diciembre de 2008 / Year ended December 31, 2008

(Expresados en Dólares) / (Expressed in United States Dollars)

	Notas / Note	2008	2007
Ingresos / Revenue			
Venta de energía - contratada / Energy revenue - contracted		60,276,332	75,053,182
Venta de energía - mercado ocasional / Energy revenue - spot		121,355,644	49,571,166
Capacidad contratada / Capacity revenue		19,256,124	14,689,842
Servicios auxiliares y otros / Auxiliary services and other		11,349,397	9,289,511
	9	<u>212,237,497</u>	<u>148,603,701</u>
Gastos operativos / Operating expenses			
Costo de transmisión / Transmission fee	9, 21	16,651,213	17,242,715
Compra de energía y costos asociados / Energy purchases and associated costs	9, 16	52,317,613	37,688,153
Generales y administrativos / General and administrative	20	7,407,620	7,184,488
Operaciones y mantenimiento / Operations and maintenance		2,794,710	3,067,248
Honorarios operacionales / Operating fees	9	3,987,265	2,507,370
Depreciación y amortización / Depreciation and amortization	12	15,722,487	15,320,676
		<u>98,880,908</u>	<u>83,010,650</u>
Utilidad en operaciones / Operating income		<u>113,356,589</u>	<u>65,593,051</u>
Otros ingresos (gastos) / Other income (expenses)			
Ingresos por intereses / Interest income	9	1,299,307	2,528,828
Gastos de deuda e intereses / Interest and debt expenses	9	(11,995,684)	(13,419,346)
Honorarios de garantía / Guarantee fee	9	(3,400,000)	(2,563,000)
Amortización de costos de financiamiento diferido / Amortization of deferred financing costs	15	(548,694)	(581,967)
Ganancia en venta de inversiones / Gain on sale of investments	10	0	28,824
Otros / Other		145,668	690,102
		<u>(14,499,403)</u>	<u>(13,316,559)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta / Income before income taxes		<u>98,857,186</u>	<u>52,276,492</u>
Impuesto sobre la renta / Income tax expense			
Corriente / Current		28,769,861	15,225,462
Diferido / Deferred		13,801	64,078
	19	<u>28,783,662</u>	<u>15,289,540</u>
Utilidad neta / Net income		<u>70,073,524</u>	<u>36,986,952</u>
Utilidad neta por acción / Earnings per share	18	<u>0.70</u>	<u>0.37</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros, descritas en página 128 a 155.

The statement of income must be read along with the accompanying notes which are an integral part of the financial statements, described from pages 128 to 155.

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas / Statement of Changes in Stockholders' Equity

Año terminado el 31 de diciembre de 2008 / Year ended December 31, 2008

(Expresados en Dólares) / (Expressed in United States Dollars)

	<u>Otros Componentes del Patrimonio</u>					<u>Total del Patrimonio de los Accionistas</u>
	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Otras Ganancias (Pérdidas) en inversiones disponibles para la venta</u>	<u>Cuentas por Cobrar Empleados</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	
	<u>Other Components of Equity</u>					<u>Total Stockholders' Equity</u>
	<u>Common Stock</u>	<u>Retained Earnings</u>	<u>Unrealized Gain (Loss) on Available for Sale Securities</u>	<u>Accounts Receivables Employees</u>	<u>Complementary Tax</u>	
Saldo al 1 de enero de 2007 / Balance at beginning of year	309,457,729	40,367,662	(134,205)	(1,241,685)	(199,901)	348,249,600
Dividendos pagados / Dividends paid	0	(40,276,598)	0	0	0	(40,276,598)
Impuesto complementario / Complementary tax	0	0	0	0	(7,126)	(7,126)
Pagos recibidos de los empleados / Payments received from employees	0	0	0	335,957	0	335,957
Total de ganancias integrales del año / Total comprehensive income for the year	0	36,986,952	6,215	0	0	36,993,167
Saldo al 31 de diciembre de 2007 / Balance as of December 31, 2007	<u>309,457,729</u>	<u>37,078,016</u>	<u>(127,990)</u>	<u>(905,728)</u>	<u>(207,027)</u>	<u>345,295,000</u>
Saldo al 1 de enero de 2008 / Balance as of January 1, 2008	309,457,729	37,078,016	(127,990)	(905,728)	(207,027)	345,295,000
Dividendos pagados / Dividends paid	0	(36,986,952)	0	0	0	(36,986,952)
Impuesto complementario / Complementary tax	0	0	0	0	207,027	207,027
Pagos recibidos de los empleados / Payments received from employees	0	0	0	284,934	0	284,934
Total de ganancias integrales del año / Total comprehensive income for the year	0	70,073,524	579,450	0	0	70,652,974
Saldo al 31 de diciembre de 2008 / Balance as of December 31, 2008	<u>309,457,729</u>	<u>70,164,588</u>	<u>451,460</u>	<u>(620,794)</u>	<u>0</u>	<u>379,452,983</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros, descritas en página 128 a 155.

The statement of changes in stockholders' equity must be read along with the accompanying notes which are an integral part of the financial statements, described from pages 128 to 155.

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Estado de Ganancias Integrales / Statement of Comprehensive Income

Año terminado el 31 de diciembre de 2008 / Year ended December 31, 2008

(Expresados en Dólares) / (Expressed in United States Dollars)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ganancias integrales / Comprehensive Income		
Utilidad neta del año / Net income for the year	70,073,524	36,986,952
Otras ganancias integrales: / Other comprehensive income:		
Ganancia no realizada en inversiones disponibles para la venta / Unrealized gain on available for sale investments	579,450	6,215
Otras ganancias integrales del año / Other comprehensive income for the year	<u>579,450</u>	<u>6,215</u>
Total ganancia integral del año / Total comprehensive income for the year	<u>70,652,974</u>	<u>36,993,167</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros, descritas en página 128 a 155.

The statement of comprehensive income must be read along with the accompanying notes which are an integral part of the financial statements, described from pages 128 to 155.

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Estado de Flujos de Efectivo / Statement of Cash Flows

Año terminado el 31 de diciembre de 2008 / Year ended December 31, 2008

(Expresados en Dólares) / (Expressed in United States Dollars)

	Nota / Note	2008	2007
Flujos de efectivo por las actividades de operación / Cash flows from operating activities			
Utilidad neta / Net income		70,073,524	36,986,952
Ajustes por: / Adjustments for:			
Depreciación y amortización / Depreciation and amortization	12	15,722,487	15,320,676
Impuesto diferido / Deferred income tax		13,801	64,078
Amortización de costos de financiamientos diferidos / Amortization of deferred financing costs		548,694	581,967
Amortización de descuento en deuda a largo plazo / Amortization of discount on long-term debt	15	123,630	130,448
Provisión para obsolescencia de repuestos, materiales y suministros / Provision for obsolescence of materials and supplies	8	0	239,974
Gasto de impuesto sobre la renta / Income taxes expense	19	28,769,861	15,225,462
Gasto financiero neto / Net finance expense		10,696,377	10,890,517
Descartes de activos / Disposal of assets	12	286,881	0
Provisión para prima de antigüedad e indemnización, neta / Provision for severance payment and seniority premium, net		417,960	659,766
		<u>126,653,215</u>	<u>80,099,840</u>
Cambio en cuentas por cobrar - afiliadas / Change in accounts receivable - related parties		268,989	(7,883,804)
Cambio en cuentas por cobrar - otros / Change in accounts receivable - other		(934,838)	191,867
Cambio en materiales y suministros / Change in inventories of materials and supplies		(167,369)	249,032
Cambio en otros gastos pagados por anticipado y depósitos / Change in other prepaid expenses and deposits		(2,223,744)	2,546,754
Cambio en cuentas por pagar - afiliadas / Change in accounts payable - related parties		(3,617,806)	(1,485,824)
Cambio en cuentas por pagar - otros / Change in accounts payable - other		(345,092)	(3,726,730)
Cambio en gastos acumulados por pagar / Change in accrued liabilities		(48,734)	8,466
Pagos por prima de antigüedad e indemnización / Severance and seniority premium payments		(488,485)	(474,367)
		<u>119,096,136</u>	<u>69,525,234</u>
Intereses pagados / Interest paid		(12,003,191)	(13,341,812)
Impuesto sobre renta pagado / Income tax paid		(17,625,709)	(13,929,143)
Efectivo neto en actividades de operación / Net cash from operating activities		<u>89,467,236</u>	<u>42,254,279</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión / Cash flows from investing activities			
Intereses ganados / Interest received		1,299,307	2,528,828
Desembolsos para adquisición de equipos y construcciones en proceso / Expenditures for equipment and work in process	12	(1,845,055)	(8,724,316)
Ganancia no realizada en inversiones / Unrealized gain on investment		(579,450)	(6,215)
Compras de inversiones restringidas / Purchase of restricted investments		(519,014)	(1,157,859)
Producto de la venta de inversiones restringidas / Proceeds from sale of restricted investments		0	284,153
Producto de la venta y vencimientos de inversiones no restringidas / Proceeds from sale and maturities of non restricted investment securities	10	2,030,833	7,377,990
Compra de inversiones no restringidas / Purchase from non - restricted investment securities	10	(36,039,962)	(42,819)
Producto del préstamo por cobrar - relacionada / Proceeds from note receivable - Parent Co.		0	12,000,000
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión / Net cash used investing activities		<u>(35,653,341)</u>	<u>12,259,762</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento / Cash flows from financing activities			
Pagos de deuda / Payments on debt		(15,547,690)	(14,215,883)
Cuentas por pagar-empleados / Accounts receivable - employees		284,934	335,957
Impuesto complementario / Complementary tax		207,027	0
Dividendos pagados / Dividends paid		(36,986,952)	(40,276,598)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento / Net cash used in financing activities		<u>(52,042,681)</u>	<u>(54,156,524)</u>
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo / Net increase in cash and cash equivalents		1,771,214	357,517
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año / Cash and cash equivalents at beginning of the year		4,199,687	3,842,170
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año / Cash and cash equivalents at the end of the year	6	<u>5,970,901</u>	<u>4,199,687</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros descritas en páginas 128 a 155.

The statement of cash flows must be read along with the accompanying notes which are an integral part of the financial statements, described from pages 128 to 155.

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements

Año terminado el 31 de diciembre de 2008 / Year ended December 31, 2008

(Expresados en Dólares) / (Expressed in United States Dollars)

(1) Organización y Naturaleza de las Operaciones

Enel Fortuna, S. A. (la Compañía), antes Empresa de Generación Eléctrica Fortuna, S. A., inició operaciones bajo una administración privada el 8 de enero de 1999, como una sociedad panameña. En esa fecha, el Gobierno de Panamá vendió un 49% de las acciones comunes de la Compañía a Americas Generation Corporation (AGC - un consorcio formado por afiliadas de The Coastal Corporation (posteriormente, fusionada con El Paso Corporation) e Hydro-Québec International, Inc.). El 14 de abril de 2006 las acciones de AGC poseídas por Coastal Corporation fueron vendidas a Globeleq Holdings (Panama Generation) Ltd. y el 1 de agosto de 2006, las acciones de AGC poseídas por Hydro-Québec International, Inc. fueron vendidas a Enel Investment Holding, B.V. El 1 de febrero de 2007 Enel Investment Holding B. V. adquirió el 100% de la participación poseída por Globeleq en AGC. De allí que Enel Investment Holding B. V. posee el 100% de AGC. Consecuentemente, Enel Investment Holding, B.V. posee indirectamente el 49% de las acciones comunes de la Compañía. El Gobierno de Panamá retuvo un 49.9% de nuestras acciones, el cual incluye 0.9% que fue reservado para la compra por los antiguos empleados del IRHE (dueño anterior de Empresa de Generación Eléctrica Fortuna, S. A.). Los empleados poseen el 1.1% restante.

Con fecha efectiva 28 de marzo de 2008, la Junta Directiva decidió cambiar el nombre de la Compañía a Enel Fortuna, S.A.

La actividad principal consiste en operar una planta de generación hidroeléctrica de 300 megavatios ubicada en el Río Chiriquí, Provincia de Chiriquí, República de Panamá.

La Compañía opera y vende electricidad y capacidad de generación eléctrica a compañías de distribución conforme a los términos de contratos de compraventa de energía así como ventas a través del mercado ocasional dentro de Panamá y en otros países de Centroamérica.

Mediante la Ley 6 de 3 de febrero de 1997, se establece el marco regulatorio e institucional para la prestación del servicio público de electricidad, dentro del cual se contempla la construcción, instalación, operación y mantenimiento de plantas de generación hidroeléctrica y térmicas sujetas al régimen de concesiones y licencias.

Efectivo el 18 de diciembre de 1998, la Compañía y el Ente Regulador de los Servicios Públicos (ahora Autoridad Nacional de los Servicios Públicos – ASEP-) celebran contrato de concesión. Los términos más importantes del contrato se detallan a continuación:

- La ASEP otorga a la Compañía una concesión para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre el Río Chiriquí.
- La Compañía está autorizada a prestar el servicio público de generación de electricidad, el cual comprende la operación y mantenimiento de una planta de generación eléctrica, con sus respectivas líneas de conexión a las redes de transmisión y equipos de transformación, con el fin de producir y vender en el sistema eléctrico nacional y realizar ventas internacionales de energía.

(1) Organization and Nature of Operations

Enel Fortuna, S. A. (the Company), before Empresa de Generacion Electrica Fortuna, S. A., began operations under private management on January 8, 1999, as a Panamanian corporation. On that date, the Government of Panama sold 49% of the common shares of the Company to Americas Generation Corporation (AGC - a consortium formed by affiliates of The Coastal Corporation, subsequently merged with El Paso Corporation and Hydro-Quebec International, Inc.). On April 14, 2006, the shares of AGC owned by Coastal Corporation were sold to Globeleq Holdings (Panama Generation) Ltd. and on August 1, 2006, the shares of AGC owned by Hydro-Quebec International, Inc. were sold to Enel Investment Holding, B.V. On February 1, 2007 Enel Investment Holding B. V. acquired 100% participation owned by Globeleq in AGC. Therefore Enel Investment Holding B. V. owns 100% of AGC. Consequently, Enel Investment Holding, B.V. owns indirectly the 49% of the common stock of the Company. The Government of Panama retained 49.9% of our stock, which includes 0.9% that is set aside for purchase by the former employees of IRHE (former government entity owner of Empresa de Generacion Electrica Fortuna, S. A.). The employees own the remaining 1.1%.

On March 28, 2008, the Board of Directors decided to change the name of the Company to Enel Fortuna, S. A.

The main activity is the operation of a 300 megawatt hydroelectric generation plant located on the Chiriqui River, in Chiriqui Province, Republic of Panama.

The Company generates and sells electric energy and capacity to distribution companies under the terms of power sale agreements as well as through spot market sales within Panama and to other countries in Central America.

Law 6 of February 3, 1997, established the regulatory and institutional framework for the rendering of electric service, which consists of the construction, installation, operation and maintenance of hydrolic and thermic power plants subject to the concessions and licensing regulation.

On December 18, 1998, the Company and the Regulatory Entity for Public Services (now National Authority for Public Services – ASEP -) entered into a concession contract. The most relevant terms of the contract are set forth as follows:

- The ASEP grants the Company a concession for hydrolic power generation through the development of hydroelectric resource found in Río Chiriquí.
- The Company is authorized to render power generation service, which comprises the operation and maintenance of a power generation plant, its respective lines of connections to transmission networks and transformation equipment, with the objective of producing and selling in the national electric system and to accomplish international energy sales.

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements

• El término de vigencia de la concesión otorgada tiene una duración de cincuenta (50) años. El mismo puede ser prorrogado por un período de hasta cincuenta (50) años, previa solicitud a la ASEP.

• La Compañía tendrá el derecho de poseer, operar y mantener los bienes del complejo y realizar mejoras sobre los mismos. Se requerirá aprobación previa en los casos en que la Compañía aumente la capacidad de la planta en 15% o más en el mismo sitio.

• Los bienes propios y los bienes del complejo, la Compañía tendrá la libre disponibilidad de los mismos.

• La Compañía tendrá los derechos sobre los bienes inmuebles y derechos de vía o paso, dentro del Complejo Hidroeléctrico pudiendo realizar todas las actividades necesarias para la generación y venta de energía hidroeléctrica. Así mismo, la Compañía también tendrá el derecho de vía o acceso a las áreas del complejo hidroeléctrico actualmente habilitadas y en uso.

• La Compañía podrá solicitar la adquisición forzosa de inmuebles y la constitución de servidumbres en su favor conforme lo estipula la Ley No.6 y su reglamento.

(2) Base de Presentación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones, adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Los estados financieros fueron autorizados por la Administración para su emisión el 6 de febrero de 2009.

(b) Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros que son medidos a su valor de mercado en el estado de patrimonio. El método usado para medir el valor de mercado está presentado en la nota 4.

(c) Moneda de presentación

La moneda funcional es el dólar de los Estados Unidos de América, ya que es la denominación utilizada en la mayoría de las actividades y contratos significativos. La unidad monetaria de la República de Panamá es el balboa. El balboa está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América y es convertible libremente.

(d) Uso de juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las NIIF requiere de parte de la Administración de la Compañía la realización de juicios, estimaciones y presunciones que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas en los activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados actuales pueden diferir con aquellos estimados en su momento.

Las estimaciones y presunciones subyacentes se revisan sobre una base continua y corriente. Las revisiones de las estimaciones contables se

• The term of the concession contract has a duration of fifty (50) years. This could be extended for up to fifty (50) years, by previous request to the ASEP.

• The Company shall have the right to possess, operate and maintain the assets of the complex and to make improvements to them. Previous approval is required in the event the Company increases the plant's capacity by 15% or more in the same site.

• The Company shall have the free disposition on its own assets and those of the complex.

• The Company shall have the rights over immovable assets and the rights of way or easements, within the Hydroelectric Complex, being able to undertake all the necessary activities for the generation and sale of hydroelectric energy. Also, the Company shall have the right of way or access of the hydroelectric complex currently habilitated and in use.

• The Company shall solicit the forced acquisitions of immovables and the constitution of rights of way in its favor in conformity with the stipulations of Law 6 and its regulations.

(2) Basis of Preparation

(a) Statement of compliance

The financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs) and its interpretations adopted by the International Accounting Standards Board (IASB).

The financial statements were authorized for issue by management on February 6, 2009.

(b) Basis of measurement

The financial statements have been prepared on the historical cost basis, except for the financial instruments which are measured at fair value through equity. The method used to measure fair values are discussed further in note 4.

(c) Functional and presentation currency

The functional currency is the United States dollar as it is the denomination used in the majority of the activities and significant contracts. The monetary unit of the Republic of Panama is the balboa. The balboa is valued on par with the United States dollar and is freely convertible.

(d) Use of estimates and judgements

The preparation of the financial statements in conformity with IFRSs requires the management of the Company to make judgments, estimates and assumptions that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets, liabilities, income and expenses. Actual results may differ from these estimates.

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements

reconocen en el período en el cual la estimación es revisada y en cualquier período futuro que se afecte.

Información sobre áreas significativas de estimación incierta y supuestos críticos en la aplicación de políticas contables que tienen efectos altamente significativos en la cantidad reconocida en los estados financieros se describen en las siguientes notas:

- Nota 10 – Inversiones
- Nota 14 – Gastos acumulados por pagar
- Nota 15 – Deudas y obligaciones
- Nota 19 – Impuesto sobre renta
- Nota 21 – Compromisos y contingencias

(e) Adopción Anticipada de normas

En 2008, la Compañía adopta anticipadamente la NIC 1 (Revisado) "Presentación de Estados Financieros" (2007). Esta norma ha sido aplicada de manera retrospectiva y consiste en utilizar el Estado de Ganancias Integrales.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Más Importantes

Las políticas contables abajo descritas han sido aplicadas consistentemente en todos los períodos presentados en estos estados financieros, y han sido aplicados consistentemente por la compañía.

(a) Instrumentos financieros

Instrumentos financieros no derivativos

Los instrumentos financieros no derivativos comprenden inversiones en títulos de deuda, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, efectivo y equivalentes de efectivo, préstamos y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

Un instrumento financiero es reconocido si la empresa se convierte en una de las partes definidas en las disposiciones contractuales del instrumento. Los activos financieros no serán reconocidos en el caso de que expire el derecho contractual de la compañía para cobrar el efectivo de ese activo financiero o si la Compañía transfiere el activo financiero a otra parte sin retener el control o sustancialmente todos los riesgos y compensaciones vinculado al mismo activo. La compra y venta de estos activos financieros son contabilizados a la fecha de la transacción. Los pasivos financieros no serán reconocidos si expira las obligaciones especificadas en el contrato o son pagados o cancelados.

Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo comprende los saldos en efectivo y depósitos a plazo. Los sobregiros bancarios que son reembolsables y forman una parte integral de la administración de efectivo de la compañía son incluidos como parte del efectivo o equivalente de efectivo para los propósitos del estado de flujo de caja.

Préstamos y cuentas por cobrar

Corresponden a préstamos y cuentas por cobrar con pagos fijos y determinables que no cotizan en un mercado activo de valores. Estos préstamos y cuentas por cobrar se originan de dinero, bienes o servicios entregados directamente a deudores sin ninguna intención de comercializarlos. Son incluidos como parte de los activos corrientes, excepto aquellos con vencimientos mayores a los doce meses después de la fecha del balance de situación, los cuales son presentados como activos no

Estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognized in the period in which the estimate is revised and in any future periods affected.

Information about significant areas of estimation uncertainty and critical judgments in applying accounting policies that have the most significant effect on the amount recognized in the financial statements are described in the following notes:

- Note 10 – Investment securities
- Note 14 – Accrued liabilities
- Note 15 – Debt obligation
- Note 19 – Income tax
- Note 21 – Commitments and contingencies

(e) Early adoption of standards

In 2008, the Company early adopted IAS I (Revised) "Presentation of Financial Statements" (2007). This standards is applied retrospectively. The early adoption consisted in the disclosures of statements of comprehensive income.

(3) Summary of Significant Accounting Policies

The accounting policies set out below have been applied consistently to all periods presented in these financial statements, and have been applied consistently by the Company.

(a) Financial instruments

Non-derivative financial instruments

Non-derivative financial instruments comprise investments in debt securities, trade and other receivables, cash and cash equivalents, loans and borrowings, and trade and other payables.

A financial instrument is recognized if the Company becomes a party to the contractual provisions of the instrument. Financial assets are derecognized if the Company's contractual rights to the cash flows from the financial assets expire or if the Company transfers the financial asset to another party without retaining control or substantially all risks and rewards of the asset. Regular way purchases and sales of financial assets are accounted for at trade date. Financial liabilities are derecognized if the Company's obligations specified in the contract expire or are discharged or cancelled.

Cash and cash equivalents

Cash and cash equivalents comprise cash balances and fixed term deposits. Bank overdrafts that are repayable on demand and form an integral part of the Company's cash management are included as a component of cash and cash equivalents for the purpose of the statement of cash flows.

Loans and receivables

Loans and receivables with fixed or determinable payments that are not quoted in an active market. They arise when the Company provides money, goods or services directly to a debtor with no intention of trading the receivable. They are included in current assets, except for maturities greater than 12 months after the balance sheet date. These are classified as non-current assets. Loans and receivables are included in trade and other receivables in the balance sheet.

corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar se incluyen en cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar en el balance de situación.

Valores mantenidos hasta su vencimiento

Si la compañía tiene la intención firme y la capacidad para mantenerlos hasta su vencimiento, entonces ellos son clasificados como mantenidos hasta su vencimiento. Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son medidas a su costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta que son designados en esta categoría son cargadas a su valor razonable con sus variaciones incluidas en una cuenta de patrimonio.

La compra y venta de estos activos financieros son reconocidos a su fecha de establecimiento. Los instrumentos financieros son inicialmente reconocidos a su valor razonable más los costos de transacción de todos los activos y pasivos no cargados a su valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Subsecuente a este reconocimiento inicial, ellos son medidos a su valor razonable y variaciones no relacionada a pérdidas por deterioro (ver nota 10) son reconocidos directamente en el patrimonio. Una inversión no es reconocida cuando los derechos a recibir flujos de caja producidas por las inversiones han vencido o han sido transferidas y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y compensaciones ligados a la propiedad. Las ganancias o pérdida acumuladas sobre esta inversión se registran en los resultados.

En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo, esperando ser vendidos respondiendo a la necesidad de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipo de cambio o precio. Estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en una cuenta de valuación en el patrimonio hasta tanto los valores sean vendidos o redimidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor; en estos casos, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en el patrimonio son incluidas en el estado de resultados. Los pasivos financieros son reconocidos cuando los respectivos contratos han sido pagados, cancelados o han vencido.

La Compañía evalúa en cada fecha del balance de situación si existe una evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros han sufrido un deterioro. En el caso de inversiones clasificadas como disponibles para la venta, una significativa y prolongada disminución en el valor razonable por debajo de su costo es considerada como un indicador que los activos están deteriorados. Si alguna de esta evidencia existe para un activo financiero disponible para la venta, la pérdida acumulada medida como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida por dicho activo es removida del patrimonio y reconocida en el estado de resultados. Pérdidas por deterioro reconocidas en el estado de resultados, no se reversan. Ver nota 10.

(b) Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo son valorados al costo menos la depreciación acumulada (ver abajo) y las pérdidas por deterioro (ver nota 12).

El costo incluye los gastos que son directamente atribuibles a la adquisi-

Held-to-maturity investments

If the Company has the positive intent and ability to hold debt securities to maturity, then they are classified as held-to-maturity. Held-to-maturity investments are measured at amortized cost using the effective method, less any impairment losses.

Available-for-sale financial assets

Available-for-sale financial assets that are designated in this category. These investments are carried at fair value with changes included in an equity account.

Regular way purchases and sales of financial assets that are recognized on settlement date are classified as available-for-sale financial assets. Financial instruments are initially recognized at fair value plus transaction costs for all financial assets and liabilities not carried at fair value through profit or loss. Subsequent to initial recognition, they are measured at fair value and changes therein, other than impairment losses (see note 10) are recognized directly in equity. An investment is derecognized when the rights to receive cash flows from the investments have expired or have been transferred and the Company has transferred substantially all risks and rewards of ownership the cumulative gain or loss in equity is transferred to profit or loss.

Available-for-sale financial assets and financial assets at fair value through profit or loss are subsequently carried at fair value. Loans and receivables and held-to-maturity investments are carried at amortized cost using the effective interest rate method. Realized and unrealized gains and losses arising from changes in the fair value of the 'financial assets at fair value through profit or loss' category are included in the income statement in the period in which they arise. Unrealized gains and losses arising from changes in the fair value of non-monetary securities classified as available-for-sale are recognized in equity. When securities classified as available-for-sale are sold or impaired, the accumulated fair value adjustments are included in the income statement as gains and losses from investment securities. The fair values of quoted investments are based on current bid prices.

Financial liabilities are derecognized when the respective contract has been paid, cancelled or has expired.

The Company assesses at each balance sheet date whether there is objective evidence that a financial asset or a group of financial assets is impaired. In the case of equity securities classified as available for sale, a significant or prolonged decline in the fair value of the security below its cost is considered in determining whether the securities are impaired. If any such evidence exists for available-for-sale financial assets, the cumulative loss – measured as the difference between the acquisition cost and the current fair value, less any impairment loss on that financial asset previously recognized in profit or loss – is removed from equity and recognized in the income statement. Impairment losses recognized in the income statement on equity instruments are not reversed through the income statement. See note 10.

(b) Property, plant and equipment

Items of property, plant and equipment are measured at cost less accumulated depreciation (see below) and impairment losses (see note 12).

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements

ción del activo. El costo de construcción realizada a lo interno incluye costo de materiales, mano de obra directa, y otros costos directamente atribuibles para el activo a una condición de funcionamiento de acuerdo a su uso previsto, y los costos de desmantelamiento, remoción y restructuración del sitio en que se encuentran.

Cuando las propiedades, plantas y equipos tienen diferentes vidas útiles, son contabilizados por separados.

Las ganancias o pérdidas en la enajenación de un activo son determinados comparando los ingresos procedentes de esta enajenación con el valor amortizado de la propiedad, planta y equipo, y cualquier resultado neto es reconocido como otro ingreso en ganancias y pérdidas.

Las piezas de repuestos y equipos de mantenimiento directamente relacionados con la propiedad, planta y equipo son contabilizados como propiedad, planta y equipo y depreciados de conformidad con la vida útil estimada de cada activo.

Costos subsecuentes

El costo de reemplazar una parte de una propiedad, planta y equipo es reconocido por el valor gastado agregándolo al valor del bien mejorado, y si es probable recibir los beneficios económicos futuros en los flujos proyectados de la compañía, y sus costos pueden ser medidos razonablemente.

Los costos del mantenimiento diario son reconocidos en los resultados cuando son incurridos.

Depreciación

La depreciación es reconocida en ganancias y pérdidas utilizando el método de línea recta sobre la vida útil estimada de cada una de las partes de la propiedad, planta y equipo. El terreno no se deprecia.

La vida útil estimada de estos activos, es la siguiente:

	<u>Vida útil</u>
Planta hidroeléctrica	50 años
Equipo eléctrico	50 años
Equipo de subestación	35 años
Otros equipos	4-10 años

(c) Mantenimiento mayor y menor

Todos los desembolsos reconocidos como mantenimiento mayor representan gastos hechos por el reacondicionamiento a la planta y otros activos. Estos gastos son capitalizados y amortizados de acuerdo a la vida útil de cada activo. Los gastos de mantenimiento menor son cargados directamente al estado de resultados.

(d) Construcciones en proceso

Los pagos de proyectos en construcción, incluyendo los costos de salarios, ingeniería, seguros y otros costos son capitalizados. Los saldos de construcción en proceso son transferidos a los activos de generación eléctrica cuando los activos están disponibles para el uso esperado. Las construcciones en proceso consisten principalmente de costos asociados a los proyectos que están siendo ejecutados en la planta de generación hidroeléctrica ubicada en el Río Chiriquí, Provincia de Chiriquí, República de Panamá.

Cost includes expenditures that are directly attributable to the acquisition of the asset. The cost of self-constructed assets includes the cost of materials and direct labor, any other costs directly attributable to bringing the asset to a working condition for its intended use, and the costs of dismantling and removing the items and restoring the site on which they are located.

Where parts of an item of property, plant and equipment have different useful lives, they are accounted for as separate items of property, plant and equipment.

Gains or losses from disposal of an item of property, plant and equipment are determined by comparing the proceeds from disposal with the carrying amount of property, plant and equipment, and are recognized net within "other income" in profit or loss.

Spare parts and servicing equipment directly related to an item of property, plant and equipment are accounted for as property, plant and equipment and depreciated accordingly.

Subsequent costs

The cost of replacing part of an item of property, plant and equipment is recognized in the carrying amount of the item if it is probable that the future economic benefits embodied within the part will flow to the Company and its cost can be measured reliably.

The costs of the day-to-day servicing of property, plant and equipment are recognized in profit or loss as incurred.

Depreciation

Depreciation is recognized in profit or loss on a straight-line basis over the estimated useful lives of each part of an item of property, plant and equipment. Land is not depreciated.

The estimated useful lives for the current correspondence figures are as follows:

	<u>Useful life</u>
Hydroelectric plant	50 years
Electrical equipment	50 years
Substation equipment	35 years
Others equipments	4-10 years

(c) Major and minor maintenance

All disbursements recognized as major maintenance expenses represent the reconditioning made to the plant and other assets. These expenses are capitalized and amortized according to the estimated useful life of each asset. Minor maintenance expenses are charged to income statement.

(d) Construction in progress

Payments of work in progress, including salaries, engineering, insurance and other costs are capitalized. Carrying value of work in progress is transferred to the electricity generating assets when the assets are available for the expected use. Work in progress consists mainly of costs as-

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements

(e) Costos ambientales

La Compañía puede estar expuesta a costos ambientales en el curso ordinario del negocio. Las erogaciones por el cumplimiento progresivo con los reglamentos ambientales que se relacionan con las operaciones actuales son cargadas a resultados o capitalizadas, según sea el caso. Los gastos que se relacionan con una condición existente ocasionada por operaciones pasadas, y que no contribuyen a generaciones de ingresos actuales y futuros son cargados a resultados. Los pasivos son registrados cuando los estudios de impacto ambiental indican que las medidas correctivas son obligatorias y los costos pueden ser estimados de forma razonable.

Los estimados de los pasivos se basan en hechos disponibles en la actualidad, la tecnología existente y las leyes y reglamentos vigentes, tomando en consideración los efectos probables de la inflación y otros factores sociales y económicos e incluye estimados de costos legales asociados.

Estas sumas también abarcan la experiencia previa en subsanar sitios contaminados, la experiencia de limpieza de otras compañías e información suministrada por las agencias gubernamentales. Estos pasivos estimados están sujetos a revisión en períodos futuros basándose en costos actuales o nuevas circunstancias y son incluidos en los balances de situación adjuntos en sus valores no descontados. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no existen pasivos ambientales conocidos.

(f) Deterioro de los activos

Los activos que están sujetos a amortización o depreciación son revisados por deterioro siempre que eventos o cambios en las circunstancias indiquen que los valores pueden no ser recuperables. Una pérdida por deterioro es reconocida por la cantidad por la cual la cantidad del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable es más alto que el valor del activo recuperable menos los costos de venta y valor en uso.

(g) Inventarios

Los inventarios consisten en piezas, repuestos y materiales que son valorados al costo o valor neto de realización. El costo se determina utilizando el costo promedio. La Compañía evalúa la necesidad de registrar cualquier ajuste por el deterioro del inventario cada año. Los inventarios en exceso de nuestros requisitos de usos estimados se ajustan a su valor neto de realización.

La compañía realiza inventarios físicos periódicos y cualquier diferencia es ajustada contra esta provisión.

(h) Provisión para obsolescencia de inventarios

La provisión para obsolescencia de inventarios de piezas, repuestos y materiales es establecida basada en el comportamiento histórico de pérdidas de inventario y en la evaluación individual por categoría de inventario.

(i) Activos financieros

Un activo financiero es considerado deteriorado si existe evidencias objetivas que indican que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos de caja futuros estimados de ese activo.

Una pérdida por deterioro en el caso de un activo financiero valorado a costo amortizado es calculada como la diferencia entre su importe y el valor presente de los flujos de caja futuros descontados a la tasa de interés original efectiva. Una pérdida por deterioro respecto a un activo financiero disponible para la venta es calculada con referencia a su valor razonable actual.

sociated to projects that are being executed in the hydraulic generating plant located in the Chiriqui River, Chiriqui Province, Republic of Panama.

(e) Environmental costs

The Company may be exposed to environmental costs in the ordinary course of business. Expenditures for ongoing compliance with environmental regulations that relate to current operations are expensed or capitalized, as appropriate. Expenditures that relate to an existing condition caused by past operations, and which do not contribute to current and future revenue generation, are expensed. Liabilities are recorded when environmental assessments indicate that remediation efforts are mandatory and the costs can be reasonably estimated.

Estimates of the liability are based upon currently available facts, existing technology and presently enacted laws and regulations taking into consideration the likely effects of inflation and other societal and economic factors, and include estimates of associated legal costs.

These amounts also consider prior experience in remediating contaminated sites, other companies' clean-up experience and data released by governmental agencies. These estimated liabilities are subject to revision in future periods based on actual costs or new circumstances, and are included in the accompanying balance sheets at their undiscounted amounts. As of December 31, 2008 and 2007, no known environmental liabilities have been identified.

(f) Impairment of assets

Assets that are subject to amortization or depreciation are reviewed for impairment whenever events or changes in circumstances indicate that the carrying amount may not be recoverable. An impairment loss is recognized for the amount by which the asset's carrying amount exceeds its recoverable amount. The recoverable amount is the higher of an asset's fair value less costs to sell and value in use.

(g) Inventories

Inventories consist of spare parts, supplies and materials and are stated at the lower of cost or net realizable value. Cost is determined using the average cost method for all inventories. The Company evaluates the need to record any adjustment for impairment of inventory each year. Inventories in excess estimated usage requirements are written down to their net realizable value.

The Company performs cyclical physical inventories and any inventory shortages are adjusted against this provision.

(h) Provision for obsolescence of inventories

The provision for obsolescence inventories of spare parts, supplies and materials is established based on the historical behavior of inventory losses and the individual evaluation per inventory category.

(i) Financial assets

A financial asset is considered to be impaired if objective evidence indicates that one or more events have had a negative effect on the estimated future cash flows of that asset.

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements

Individualmente los activos financieros significativos son probados por deterioro sobre una base individual. El resto de los activos financieros se evalúan colectivamente en grupos que comparten similares características de riesgo de crédito.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en Ganancias y Pérdidas. Cualquier pérdida acumulativa respecto a un activo financiero disponible para la venta reconocida previamente en patrimonio, es transferido a Ganancias y pérdidas.

Una pérdida por deterioro es reversada si la reversión puede estar relacionada objetivamente a un evento ocurrido después que la pérdida por deterioro fue reconocida. Activos financieros valorados a su costo amortizado y disponibles para la venta, que son inversiones de deuda, la reversión es reconocida en Ganancia o pérdida. Para activos financieros disponibles para la venta que son inversiones de patrimonio, la reversión es reconocida directamente en patrimonio.

(j) Activos no financieros

Los importes de activos no financieros de la compañía, distintos de impuestos diferidos activos, son revisados en cada fecha de presentación de informes para determinar si hay alguna indicación de deterioro. Si existe tal indicación, el importe recuperable del activo es estimado. Por plusvalía o activo intangible que tienen vida indefinida o que todavía no están disponibles para su uso, la cantidad recuperable es estimada a cada fecha del reporte.

Una pérdida por deterioro es reconocida si el importe en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable. Una unidad generadora de efectivo es el más pequeño grupo identificable de activos que genera flujos de efectivo que en gran medida son independientes de otros activos y grupo de activo. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en la cuenta de resultados. Las pérdidas por deterioro reconocidas en materia de unidades generadoras de efectivo se asignan primero a reducir el importe de cualquier plusvalía asignada a las unidades y, a continuación, para reducir el importe en libros de los demás activos en la unidad (grupo de unidades) sobre una base proporcional.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor de su valor de uso y su valor razonable menos los costos de venta. Al evaluar el valor de uso, la estimación de los flujos de efectivo futuros se descuentan a su valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuestos, tasa de descuento que refleja el estado actual de la evaluación del mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de los activos.

Una pérdida de valor de otros activos reconocida pérdidas por deterioro en periodos anteriores son evaluadas en cada fecha de presentación de informes para cualquier indicio de que la pérdida ha disminuido o ya no existe. Una pérdida de valor es reversada si se ha producido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida de valor es reversada solamente en la medida en que el valor contable del activo no supere el importe que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si la pérdida de valor no había sido reconocida.

(k) Estimado para cuentas de cobro dudoso

La Compañía establece una provisión para cuentas de cobro dudoso, la cual es cargada al estado de resultados para cubrir posibles pérdidas en

An impairment loss in respect of a financial asset measured at amortized cost is calculated as the difference between its carrying amount, and the present value of the estimated future cash flows discounted at the original effective interest rate. An impairment loss in respect of an available-for-sale financial asset is calculated by reference to its current fair value.

Individually significant financial assets are tested for impairment on an individual basis. The remaining financial assets are assessed collectively in groups that share similar credit risk characteristics.

All impairment losses are recognized in profit or loss. Any cumulative loss in respect of an available-for-sale financial asset recognized previously in equity is transferred profit or loss.

An impairment loss is reversed if the reversal can be related objectively to an event occurring after the impairment loss was recognized. For financial assets measured at amortized cost and available-for-sale financial assets that are debt securities, the reversal is recognized in profit or loss. For available-for-sale financial assets that are equity securities, the reversal is recognized directly in equity.

(j) Non-financial assets

The carrying amounts of the Company's non-financial assets, other than deferred tax assets, are reviewed at each reporting date to determine whether there is any indication of impairment. If any such indication exists then the asset's recoverable amount is estimated. For goodwill and intangible assets that have indefinite lives or that are not yet available for use, recoverable amount is estimated at each reporting date.

An impairment loss is recognized if the carrying amount of an asset or its cash-generating unit exceeds its recoverable amount. A cash-generating unit is the smallest identifiable asset group that generates cash flows that largely are independent from other assets and groups. Impairment losses are recognized in profit or loss. Impairment losses recognized in respect of cash-generating units are allocated first to reduce the carrying amount of any goodwill allocated to the units and then to reduce the carrying amount of the other assets in the unit (group of units) on a pro rata basis.

The recoverable amount of an asset or cash-generating unit is the greater of its value in use and its fair value less costs to sell. In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset.

An impairment loss in other assets impairment losses recognized in prior periods are assessed at each reporting date for any indications that the loss has decreased or no longer exists. An impairment loss is reversed if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable amount. An impairment loss is reversed only to the extent that the asset's carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation or amortization, if no impairment loss had been recognized.

(k) Allowance for doubtful accounts

The Company established an allowance for doubtful accounts, which is

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements

una evaluación individual de las cuentas. La Compañía revisa periódicamente la cobrabilidad de las cuentas por cobrar utilizando el método de identificación específica. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no se estableció ninguna provisión para cuentas de cobro dudoso.

(l) Fondos retenidos a contratistas

La Compañía retiene un monto igual al diez por ciento (10%) de cada pago hecho a los contratistas sujeto a lo establecido en los contratos de construcción. Una vez completadas las obras y recibidas a satisfacción, los fondos retenidos son pagados a los respectivos contratistas.

(m) Provisión para prima de antigüedad y fondo de cesantía

De acuerdo al artículo 224 del Código de Trabajo, la prima de antigüedad se establece bajo el método de provisión, con cargo a gastos de operaciones y se calcula a razón del 2.25% del total de salarios pagados durante el año.

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la Ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y una porción de la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base en la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización.

(n) Costos de financiamiento diferido

Los costos de financiamiento diferido consisten en honorarios pagados en la emisión de bonos de la Compañía. Estos costos han sido diferidos y serán amortizados basados en la vigencia de los bonos, con los cuales se relacionan estos costos usando el método de tasa de interés efectiva.

(o) Préstamos

Los préstamos son reconocidos a su valor razonable. Subsecuentemente, son valorados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto (neto de los costos de la transacción) y el valor de las redenciones son reconocidas en el estado de resultados sobre el período de los préstamos usando el método de interés efectivo.

(p) Provisiones

Una provisión es reconocida si, como resultado de un evento pasado, la compañía tiene una obligación legal o implícita de que se puede estimar con fiabilidad y es probable la salida de capital a ser requerido para cumplir con la obligación. Las provisiones son determinadas sobre la base de flujos de caja futuros descontados a una tasa antes de impuesto que refleja la evaluación del valor del dinero en los mercados actuales y en el tiempo así que los riesgos específicos del pasivo.

(q) Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce los ingresos cuando despachamos la electricidad y cuando suministramos capacidad de generación a los clientes, cuando la cobranza de los ingresos es probable, cuando existe evidencia de un contrato que especifica cantidad y precio. Los precios contratados son facturados de conformidad con los términos aplicables a los contratos de venta de energía, mientras que las ventas en el mercado ocasional se registran de conformidad con los precios de mercado que prevalecen a la fecha y hora del despacho

charged to the statement of income to cover possible losses in an individual evaluation of the accounts. The Company reviews collectibility of the accounts receivable in a periodic basis. At December 31, 2008 and 2007, no allowance for doubtful accounts was recorded.

(l) Funds retained to contractors

The Company retains an amount equal to ten percent (10%) of each payment made to contractors subject to provisions in the corresponding construction contracts. Once the work is completed and received to satisfaction of the Company, the retained funds are reimbursed to the respective contractors.

(m) Provision for Employee Future Benefit and Severance Fund

According to article 224 of the Labor Code, the employee future benefit is established by the provision method, with charges to operational expenses and is calculated as 2.25% of the total salaries paid during the year.

Law 44 of August 12 of 1995 establishes, since the effective date of the Law, the obligation of the employers to constitute a severance fund to pay employees the future benefits and a portion of the indemnization for undue dismissal as provided for by the Labor Code. This fund will have to be constituted based on the relative portion of the severance fund and 5% of the monthly indemnization dues.

(n) Deferred financing costs

Deferred financing costs consist of certain financing fees on bond issued by the Company. These costs have been deferred and are amortized over the term of the bonds to which these costs relate using the effective interest rate method.

(o) Borrowings

Borrowings are recognized initially at fair value. Borrowings are subsequently stated at amortized cost; any difference between proceeds (net of transaction costs) and the redemption value is recognized in the income statement over the period of the borrowings using the effective interest rate method.

(p) Provisions

A provision is recognized if, as a result of a past event, the Company has a present legal or constructive obligation that can be estimated reliably, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation. Provisions are determined by discounting the expected future cash flows at a pre-tax rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the liability.

(q) Revenue recognition

The Company recognizes revenue on accrual basis in the period electricity is delivered and generating capacity is provided to the customers, collection of the relevant receivable is probable, persuasive evidence of an arrangement exist and the sales price is fixed or determinable. Contracted energy is billed in accordance to provisions of applicable power sales agreements, while spot sales are in accordance to market prices prevailing at the date and hour of the dispatch.

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements

- (r) Reconocimiento de gastos
Los gastos son reconocidos en el estado de utilidad cuando se incurren, sobre la base de lo devengado.
- (s) Cargos por intereses
Los cargos financieros netos incluyen intereses por pagar sobre préstamos calculados usando el método del interés efectivo, intereses por cobrar de fondos invertidos y las ganancias y pérdidas por cambio en divisas, cuando son reconocidos en el estado de utilidad.
- Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de utilidad cuando se devengan, usando el método de interés efectivo
- (t) Impuesto sobre la renta
El impuesto sobre la renta del año incluye el cálculo del impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto es reconocido en los resultados salvo para los impuestos relacionados con elementos directamente vinculados con el patrimonio, en tal caso será reconocida en el patrimonio.
- El impuesto corriente es el impuesto esperado a pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.
- El impuesto diferido se reconoce utilizando el método pasivo del balance de situación, considerando las diferencias temporales entre el valor corriente de los activos y pasivos para propósitos financieros y las cantidades utilizadas para propósitos fiscales. La cantidad provisionada de impuesto diferido se estima basándose en el método de realización o establecimiento del valor neto de los activos y pasivos, utilizando las tasas vigentes a la fecha del balance de situación.
- El impuesto diferido activo se reconoce únicamente cuando es probable que existirán beneficios económicos futuros contra los cuales las pérdidas y créditos fiscales puedan ser utilizados.
- (u) Compromisos y contingencias
Todas las pérdidas por pasivos contingentes derivados por reclamos, litigios, acuerdos, penalidades y otros, son reconocidas cuando es probable que el pasivo se tenga que incurrir y los montos de gastos de los acuerdos y/o remediación podrían ser estimadas razonablemente. Los costos legales relacionados con las contingencias son reconocidas como un gasto cuando son incurridas
- (v) Utilidad neta por acción
La utilidad neta por acción mide el desempeño de la entidad sobre el período reportado y es calculado dividiendo la utilidad disponible para los accionistas comunes entre la cantidad promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el período.
- (w) Uniformidad en Presentación de Estados Financieros
Algunas cifras en los estados financieros del año 2007, han sido reclasificadas para adecuar su presentación al año 2008.
- (x) Nuevas normas e interpretaciones no adoptadas
Existen nuevas normas, modificaciones e interpretaciones a nuevas normas, las cuales no son efectivas por el año terminado el 31 de diciembre
- (r) Expense recognition
Expenses are recognized in the income statements when incurred, on the accrual basis.
- (s) Interest charges
Net financing charges include interest payable on borrowings calculated using the effective interest method, interest receivable on funds invested, and foreign exchange gains and losses, which are recognized in the income statement.
- Interest income is recognized in the income statement as it accrues, using the effective interest method.
- (t) Income taxes
Income tax expense comprises current and deferred tax. Income tax expense is recognized in profit or loss except to the extent that it relates to items recognized directly in equity, in which case it is recognized in equity.
- Deferred income tax is determined using tax rates that have been enacted or substantially enacted by the balance sheet date and are expected to apply when the related deferred income tax asset is realized or the deferred income tax liability is settled.
- Deferred tax is recognized using the liability method, providing for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. Deferred tax is measured at the tax rates that are expected to be applied to the temporary differences when they reverse, based on the laws that have been enacted or substantively enacted by the reporting date.
- A deferred tax asset is recognized to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which temporary difference can be utilized. Deferred tax assets are reviewed at each reporting date and are reduced to the extent that it is no longer probable that the related tax benefit will be realized.
- (u) Commitments and contingencies
All losses for contingent liabilities derived from claim, trials, lawsuits, fines, penalties and other, are recognized when it is probable that the liability has been incurred and the expense amount of the trial and/or remediation could be reasonably estimated. Legal costs relating to contingencies are recognized as an expense when incurred.
- (v) Earnings per share
Net income per share measures the performance of the entity on the reported period and is calculated by dividing up the available net income for the common shareholders by the average amount of common shares outstanding during the period.
- (w) Uniformity in Presentation of Financial Statements
Certain amounts in the 2007 financial statements have been reclassified to conform to the 2008 financial statement presentation.
- (x) New standards and interpretations not yet adopted
A number of new standards, amendments to standards and interpreta-

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements

de 2008, y no han sido aplicadas en la preparación de estos estados financieros:

- NIIF 8, “Segmentos operativos” (Efectivo el 1 de enero de 2009)
- NIC 23 (Revisado) “Costos de préstamos”, (Efectivo 1 de enero de 2009)
- NIC 32 (Modificado) “Instrumentos financieros”, (Efectivo 1 de enero de 2009)
- NIIF 3 (Revisado) “Combinaciones de negocios” (Efectivo 1 de enero de 2009)
- NIC 27 (Modificado) “Estados Financieros consolidados y separados” (Efectivo 1 de julio de 2009)
- NIIF 2 (Modificado) “Pagos basados en acciones” (Efectivo 1 de enero de 2009)
- NIC 39 (Modificado) “Instrumentos financieros”, (Efectivo 1 de julio de 2009)

Como la Compañía tiene solamente una línea de negocios, no es probable un impacto derivado por la aplicación de esta norma, la cual es efectiva en los estados financieros anuales por los períodos que inician en o después del 1 de enero de 2009.

• Interpretaciones de NIIF’s

Las siguientes interpretaciones han sido emitidas y debe ser de forzoso cumplimiento en los siguientes años:

- CINIIF 12, “Acuerdos de Concesión de Servicios”, efectivo el 1 de enero de 2009.
- CINIIF 13, “Programas de Fidelidad de Clientes”, efectivo el 1 de julio de 2008

La Compañía no prevé un impacto derivado de la aplicación de estas interpretaciones.

(4) Determinación del valor razonable

Algunas políticas y revelaciones de la compañía requieren la determinación del valor razonable, tanto para activos y pasivos financieros y no financieros. El valor razonable ha sido determinado para la medición y / o propósitos de divulgación sobre la base de los siguientes métodos. Si procede, información sobre asunciones formuladas en la determinación del valor razonable es revelado en las notas específicas de ese activo o pasivo.

Propiedad, planta y equipo

El valor razonable de la propiedad, planta y equipo reconocido como resultado de una combinación de negocios se basa en el valor de mercado. El valor de mercado de la propiedad es el importe estimado de una propiedad que puede ser intercambiado en la fecha de valoración entre un comprador y un vendedor en una transacción en condiciones de mercado después de una comercialización adecuada en donde las partes han actuado con conocimiento de cada uno, con prudencia y sin compulsión.

Inversiones en títulos de deuda

El valor razonable de activos financieros a su valor razonable y activos financieros disponibles para la venta se determinan por referencia a su oferta de precios cotizados en la fecha del informe.

tions are not yet effective for the year ended December 31, 2008, and have not been applied in preparing these financial statements:

- Operating segments
- IFRS 8, “Operating Segments” (Effective January 1, 2009)
- IAS 23 (Revised) “Borrowing Costs”, (Effective January 1, 2009)
- IAS 32 (Amendments) “Financial Instruments”, (Effective January 1, 2009)
- IFRS 3 (Revised) “Business Combinations” (Effective January 1, 2009)
- IAS 27 (Amendments) “Consolidated and Separate Financial Statements” (Effective July 1, 2009)
- IFRS 2 (Amendment) “Share – based Payment – Vesting Conditions and Cancellations”, (Effective January 1, 2009)
- IAS 39 (Amendment) “Financial Instruments”, (Effective July 1, 2009)

As The Company has only one line of business it is not foreseeable a derived impact from the application of this standard that is effective in annual financial statements for periods beginning on or after 1 January, 2009.

• IFRS interpretations

The following interpretations have been issued and must be in force in following years:

IFRIC 12, “Concession Agreement Services” (Effective January 1, 2009)

IFRIC 13, “Customer loyalty programs” (Effective July, 1, 2008)

The Company does not foresee a derived impact from the application of these interpretations.

(4) Determination of fair values

A number of the Company’s accounting policies and disclosures require the determination of fair value, for both financial and non-financial assets and liabilities. Fair values have been determined for measurement and / or disclosure purposes based on the following methods. Where applicable, further information about the assumptions made in determining fair values is disclosed in the notes specific to that asset or liability.

Property, plant and equipment

The fair value of property, plant and equipment recognized as a result of a business combination is based on market values. The market value of property is the estimated amount for which a property could be exchanged on the date of valuation between a willing buyer and a willing seller in an arm’s length transaction after proper marketing wherein the parties had each acted knowledgeably, prudently and without compulsion.

Investments in debt securities

The fair value of financial assets at fair value and available-for-sale financial assets is determined by reference to their quoted bid price at the reporting date.

Loans and borrowing – fixed rate

The fair value of fixed rate obligations is based on discounted future cash flows using rates currently available to the Company for non-recourse project-finance loans with similar terms and average maturities.

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements

Préstamos y sobregiros – tasa fija

El valor razonable de las obligaciones a tipo de interés fijo se basa en los flujos de efectivo futuros descontados utilizando los tipos de que dispone actualmente la compañía para no recurrir a proyectos de financiación con condiciones similares a los préstamos y el promedio de los vencimientos.

(5) Administración de riesgo financiero

La Compañía tiene la exposición a los siguientes riesgos en el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo de tasa de interés

Esta nota presenta información sobre la exposición de la compañía a cada uno de los riesgos, su objetivo, políticas y procesos de medición y la administración del riesgo y de capital. Las revelaciones cuantitativas son reveladas e incluidas a lo largo de estos estados financieros

La Junta de Directores tiene responsabilidad general por el establecimiento y supervisión del marco de administración de riesgos de la Compañía. La Junta ha establecido un Comité de Administración de Riesgos, el cual es responsable del desarrollo y seguimiento de las políticas de manejo de los riesgos de la Compañía. El Comité reporta regularmente sus actividades a la Junta de Directores.

Las políticas de administración de riesgos de la Compañía son establecidas para identificar y analizar los riesgos a los cuales se enfrenta la Compañía, para fijar los límites de riesgo y controles que se consideran apropiados, y para darle seguimiento a los riesgos y al cumplimiento de los límites. Las políticas de administración de riesgos y los sistemas son revisados regularmente para que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y las actividades de la Compañía. La Compañía, a través de sus normas de entrenamiento y administración y procedimientos, tiene la finalidad de desarrollar un ambiente constructivo de control y disciplina en el cual todos los empleados comprendan sus funciones y obligaciones.

La administración de la Compañía supervisa la manera en que la administración vigila el cumplimiento con las políticas de manejo y procedimientos de riesgo y revisa lo adecuado del marco de administración de riesgos de acuerdo con los riesgos que enfrenta la Compañía.

Los riesgos identificados por la Compañía son los riesgos de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de mercado, riesgo de tasa de interés y administración de capital, los cuales se describen a continuación:

(a) Riesgo de crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

Para mitigar el riesgo de crédito, las políticas de administración de riesgo establecen límites por deudor. Además, la Administración evalúa y aprueba previamente cualquier compromiso que implica un riesgo de crédito a la Compañía, y vigila periódicamente la condición financiera de los deudores.

(5) Financial risk management

The Company has exposure to the following risk from its use of financial instruments:

- Credit risk
- Liquidity risk
- Market risk
- Interest risk

This note presents information about the Company exposure to each of the above risk, the Company's objective, policies and processes for measuring and managing risk, and the Company's management of capital. Further quantitative disclosures are disclosures and included throughout these financial statements.

The Board of Directors has overall responsibility for the establishment and oversight of the Company's risk management framework. The Board has established a management Group at regional level, which is responsible for developing and monitoring the Company's risk management policies. This management group reports regularly to the Board of Directors on its activities.

The Company risk management policies are established to identify and analyze the risks faced by the Company, to set appropriate risk limits and controls, and to monitor risks and adherence to limits. Risk management policies and systems are reviewed regularly to reflect changes in market conditions and the Company's activities. The Company, through its training and management standards and procedures, aims to develop a disciplined and constructive control environment in which all employees understand their roles and obligations.

The Management Group oversees how management monitors compliance with the Company's risk management policies and procedures, and reviews the adequacy of the risk management framework in relation to the risks faced by the Company.

The significant risks identified by the Company are credit risk, liquidity risk, market risk, interest rate risk and capital management which are described as follows:

(a) Credit risk

Risk that the debtor or issuer of a financial asset owned by the Company does not fully and timely comply with any payment, in conformity with terms and conditions agreed upon when the financial asset was required.

To mitigate the credit risk, risk management policies establish limits by debtor. Also the Management evaluates and approves previously any commitment that involves a credit risk to the company, and looks periodically the financial condition of its debtors.

Investments are allowed only in liquid securities and only with counterparties that have a credit rating. Given their high credit ratings management does not expect any counterparty to fail to meet its obligations.

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements

Las inversiones son permitidas solamente en valores líquidos y sólo con contrapartes que tengan una calificación de crédito. Dado de que estas son altas calificaciones de inversión, la administración no espera que ninguna contraparte no cumpla con sus obligaciones.

A la fecha del balance de situación no existen concentraciones significativas de crédito. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero en el balance de situación.

(b) Riesgo de liquidez

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, el deterioro de la calidad de la cartera de clientes, la excesiva concentración de pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

Las políticas de administración de riesgo establecen un límite de liquidez que determina la porción de los activos de la Compañía que deben ser mantenidos en instrumentos de alta liquidez, así como límites de financiamiento y límites de apalancamiento.

Los vencimientos contractuales de los pasivos financieros son los siguientes:

	2008			
	Total	6 meses o menos 6 months or less	6-12 meses 6-12 months	12 meses y más 12 and more months
Cuentas por pagar - afiliadas / Accounts payable – related parties	6,632,169	6,632,169	0	0
Deuda largo plazo / Long-term debt	103,528,724	0	17,161,734	86,366,990
Otros pasivos / Other liabilities	19,027,642	16,364,300	295,550	2,367,792
Total de pasivos / Total liabilities	129,188,535	22,996,469	17,457,284	88,734,782

	2007			
	Total	6 meses o menos 6 months or less	6-12 meses 6-12 months	12 meses y más 12 and more months
Cuentas por pagar - afiliadas / Accounts payable - affiliates	7,686,975	7,686,975	0	0
Deuda largo plazo / Long-term debt	118,404,092	0	15,547,684	102,856,408
Otros pasivos / Other liabilities	11,001,517	4,614,340	3,330,991	3,056,186
Total de pasivos / Total liabilities	137,092,584	12,301,315	18,878,675	105,912,594

(c) Riesgo de mercado

Es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, como las tasas de interés y precios de acciones, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de sus posesiones en instrumentos financieros. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el de manejar y controlar las exposiciones al riesgo de mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el rendimiento sobre el riesgo.

Considerando la evaluación previa y la aprobación de la Junta de Directores, la Compañía sólo invierte en instrumentos financieros con tasas de intereses fijas.

(d) Riesgo de tasa de interés:

El 26 de junio de 2002, la Compañía realizó una emisión de bonos por la suma de US\$170,000,000. Estos bonos tienen una tasa de interés de 10.125% y vencen el 16 de diciembre de 2013. Los bonos están garan-

At the balance sheet date there were no significant concentrations of credit risk. The maximum exposure to credit risk is represented by the carrying amount of each financial asset in the consolidated balance sheet.

(b) Liquidity risk

Risk that the Company cannot comply with all its obligations, such as, deterioration of the quality of the debtors portfolio, excessive concentration of liabilities, shortage of asset liquidity, or mismatch of long-term asset financing with short-term liabilities.

Risk management policies establish a liquidity limit in order to determine the amount of the Company's assets that should be maintained in high liquidity instruments; as well as financing limits, leverage limits and duration limits.

The following are the contractual maturities of financial liabilities:

(c) Market risk

Risk that the changes in the market price such as interest rates and equity price will affect the Company's income or the value of its holding of financial instruments. The objective of market risk management is to manage and control market risk exposures within acceptable parameters, while optimizing the return.

Considering the prior evaluation and approval of the Board of Directors, the Company only invests in financial instruments with fixed interest rates.

(d) Interest rate risks:

On June 26, 2002, the Company issued bonds in an aggregate amount of US\$170,000,000. These bonds have an interest rate of 10.125% and mature on December 16, 2013. The bonds are secured by a collateral guar-

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements

tizados por una garantía colateral, sustancialmente por la totalidad de los bienes muebles e inmuebles y las maquinarias y equipos de propiedad de la Compañía no incluidos en los contratos de concesión con el Gobierno de Panamá. La garantía colateral también incluye la totalidad de las acciones de la Compañía propiedad de Americas Generation Corporation (AGC), y la cuenta de Reserva para Servicio a la Deuda.

La administración no espera ningún problema con los flujos de efectivo relacionados con las tasas de interés.

(e) Administración de capital

La política de la Compañía es mantener una base sólida de capital, y sostener el desarrollo futuro de la Compañía.

No ha habido cambios en la administración del capital de la Compañía durante el año.

La compañía no esta sujeta a requerimientos de capital externo.

(6) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Efectivo y equivalentes de efectivo son detallados como sigue:

Caja menuda / Petty cash	
Cuentas de ahorro y corrientes / Savings and currents accounts	
Fondo de inversión / Investment fund	
Depositos a plazo fijo / Term deposit	

La tasa de interés de los depósitos a plazo fijo es 0.1% con vencimiento a tres meses o menos.

Al 31 de diciembre 2007, la Compañía mantuvo un fondo de inversión con Citi Institutional Liquid Reserves Ltd. a una tasa de interés variable de 4.93%. El fondo de inversión fue altamente líquido.

(7) Cuentas por Cobrar-Otras

Las cuentas por cobrar otras se detallan como sigue:

Cuentas por cobrar / Trade receivables	
Cuentas por cobrar empleados / Accounts receivable employees	
Intereses por cobrar / Interest receivable	
Otros / Other	

El detalle de las cuentas por cobrar otros se presenta de acuerdo al siguiente vencimiento:

<u>Vencimiento / Maturities</u>	
0 – 30 días / days	
31 – 60 días / days	
61 – 90 días / days	
91 y más días / and more days	

ante, which contains a lien on substantially all real property, machinery and equipment owned by the Company that are not included in the concession contracts with the Government of Panama. The collateral also includes a pledge of all of the shares of the Company owned by Americas Generation Corp. (AGC), and all amounts on deposit in the Debt Service Reserve Account.

Management does not expect any problem with cash flows related to interest rates.

(e) Capital management

The Company's policy is to maintain a strong working capital position, in order to support the future development of the Company.

There were no changes in the Company's approach to capital management during the year.

The Company is not subject to externally imposed capital requirements.

(6) Cash and Cash Equivalents

Cash and cash equivalents are detailed as follows:

	2008	2007
Caja menuda / Petty cash	7,000	6,509
Cuentas de ahorro y corrientes / Savings and currents accounts	3,563,901	758,178
Fondo de inversión / Investment fund	0	3,435,000
Depositos a plazo fijo / Term deposit	2,400,000	0
	<u>5,970,901</u>	<u>4,199,687</u>

The interest rate of the fixed term deposits is 0.1% with maturities of three months or less.

As of December 31, 2007, the Company maintained an investment fund with Citi Institutional Liquid Reserves Ltd. at variable interest rate of 4.93%. The investment fund was highly liquid.

(7) Accounts receivable-others

Accounts receivable-others are detailed as follows:

	2008	2007
Cuentas por cobrar / Trade receivables	1,413,059	1,506,900
Cuentas por cobrar empleados / Accounts receivable employees	15,229	11,640
Intereses por cobrar / Interest receivable	552,115	64,780
Otros / Other	550,654	12,899
	<u>2,531,057</u>	<u>1,596,219</u>

Accounts receivable-others are summarized, according to their maturities, as follow:

	2008	2007
0 – 30 días / days	917,593	935,634
31 – 60 días / days	907,544	607,766
61 – 90 días / days	207,498	36,189
91 y más días / and more days	498,422	16,630
	<u>2,531,057</u>	<u>1,596,219</u>

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements**(8) Repuestos, Materiales y Suministros, Neto**

Un resumen de los repuestos, materiales y suministros es como sigue:

Repuestos, materiales y suministros / Spare parts, supplies and materials
Menos - provisión de obsolescencia / Less - obsolescence allowances

2008	2007
957,336	1,029,941
0	(239,974)
<u>957,336</u>	<u>789,967</u>

(8) Spare parts, supplies and materials, net

A summary of spare parts, supplies and materials is as follows:

The movement of allowance for obsolescence during the year is as follows:

El movimiento de la provisión de obsolescencia durante el año es como sigue:

Saldo inicial del año / Balance at beginning of the year
Aumentos / Increase
Disminución / Write-off
Saldo al final del año / Balance at end of the year

2008	2007
(239,974)	(0)
0	(239,974)
239,974	0
<u>0</u>	<u>(239,974)</u>

(9) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Un resumen de los saldos y transacciones con partes relacionadas son detalladas como sigue:

Saldos con partes relacionadas:

Cuentas por cobrar: / Accounts receivable:

Americas Generation Corp. / Americas Generation Corp.
Enel S.p.A. / Enel S.p.A.
Central American Power Services, Inc. / Central American Power Services, Inc.
Enel Brasil Participacoes, Ltda. / Enel Brasil Participacoes, Ltda.
Empresa Eléctrica Puyehue, S. A. / Empresa Eléctrica Puyehue, S. A.
Enel Guatemala, S. A. / Enel Guatemala, S. A.
Enel Costa Rica, S. A. / Enel Costa Rica, S. A.
Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. / Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A.
Empresa de Distribución Eléctrica Elektra Noreste, S. A. / Empresa de Distribución Eléctrica Elektra Noreste, S. A.
Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. / Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.
AES Panamá, S. A. / AES Panamá, S. A.
Empresa de Generación Eléctrica Bahía Las Minas, S. A. / Empresa de Distribución Eléctrica Elektra Noreste, S. A.
Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. / Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A.

2008	2007
169,973	0
0	455,258
84,389	7,803
0	5,000
0	5,000
0	5,000
0	63,093
14,768,877	13,684,344
3,178,834	4,273,012
4,319,043	4,137,703
108,550	278,524
1,632,304	1,352,017
763,157	1,027,362
<u>25,025,127</u>	<u>25,294,116</u>

Cuentas por pagar: / Accounts payable:

Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. / Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.
AES Panamá, S. A. / AES Panamá, S. A.
Empresa de Generación Eléctrica Bahía Las Minas, S. A. / Empresa de Generación Eléctrica Bahía Las Minas, S. A.
Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. / Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A.
Americas Generation, Corp. / Americas Generation, Corp.
Enel Investment Holding B. V. / Enel Investment Holding B. V.

2008	2007
0	17,292
131,904	3,874,067
1,569	55,281
2,729,340	2,820,850
2,563,000	2,563,000
1,206,356	919,485
<u>6,632,169</u>	<u>10,249,975</u>

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements

El Gobierno Panameño posee una importante inversión en las compañías de generación, distribución y transmisión en la industria de energía eléctrica en Panamá. Consecuentemente, todas las transacciones entre la Compañía y cada una de estas compañías son consideradas transacciones con partes relacionadas.

Venta y compra de energía

Como resultado de la reestructuración del sector eléctrico en Panamá, se constituyeron tres compañías de distribución, cuatro compañías generadoras y una compañía de transmisión. El Gobierno de Panamá retiene un aproximado del cincuenta y un por ciento (51%) de participación en las compañías generadoras hidráulicas y un cuarenta y nueve por ciento (49%) en la compañía generadora térmica y en las compañías de distribución, y un cien por ciento (100%) de participación en la compañía de transmisión. El Gobierno de Panamá retuvo un 49.9% de las acciones de la Compañía, el cual incluye 0.9% que fue reservado para la compra por los empleados anteriores del IRHE, dueño anterior de la Compañía. Los empleados poseen el 1.1% restante.

En el curso normal del negocio, la Compañía realiza compras y ventas de energía y de capacidad hacia o de otras compañías generadoras y de distribución e igualmente, pagos a la compañía de transmisión.

Estas transacciones son efectuadas conforme a los términos y condiciones de los contratos de compra y venta de energía y los cargos por transmisión revelado en la nota 21 y mediante las reglas comerciales del mercado ocasional de electricidad en Panamá.

Transacciones con partes relacionadas:**Ingresos: / Revenues:**

Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. / Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A.
 Empresa de Distribución Eléctrica Elektra Noreste, S. A. / Empresa de Distribución Eléctrica Elektra Noreste, S. A.
 Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. / Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.
 Empresa de Generación Eléctrica Bahía Las Minas, S. A. / Empresa de Generación Eléctrica Bahía Las Minas, S. A.
 AES Panamá, S. A. / AES Panamá, S. A.

Honorarios de transmisión: / Transmission fees:

Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. / Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A.

Compra de energía y costos asociados: / Energy purchases and associated costs:

Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. / Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A.
 Empresa de Distribución Eléctrica Elektra Noreste, S. A. / Empresa de Distribución Eléctrica Elektra Noreste, S. A.
 Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. / Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.
 Empresa de Generación Eléctrica Bahía Las Minas, S. A. / Empresa de Generación Eléctrica Bahía Las Minas, S. A.
 AES Panamá, S. A. / AES Panamá, S. A.

Otros ingresos- Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. / Other income – Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A.

Intereses ganados- Americas Generation Corp. / Interest income – Americas Generation Corp.

Ingresos por servicios informáticos- Central American Power / IT Services income – Central American Power Services, Inc.

Honorarios de garantía- Americas Generation Corp. / Guarantee fees – Americas Generation Corp.

Honorarios de garantía- Enel Investment Holding B.V. / Guarantee fees – Enel Investments Holding B. V.

Honorarios administrativos - Enel Investments Holding B.V. / Operating fees – Enel Investment Holding, B. V.

Honorarios administrativos – Americas Generation Corp. / Operating fees – Americas Generation Corp.

The Panamanian Government owns a significant investment in the generation, distribution and transmission companies in the electric power industry in Panama. Consequently, all transactions between the Company and such companies are considered transactions with related parties.

Energy Sales and Purchases

As a result of the restructuring of the electric energy sector in Panama, three distribution companies, four generating companies and one transmission company were formed. The Government of Panama retained approximately fifty-one percent (51%) interest in the hydraulic generating companies and forty-nine percent (49%) in the thermal generating company and distribution companies, and a one hundred percent (100%) interest in the transmission company. The Government of Panama retained 49.9% of the Company's stock, which includes 0.9% that is set aside for purchase by the former employees of IRHE, former government entity owner of the Company. The employees own the remaining 1.1%.

In the normal course of business, the Company conducts purchases and sales of electricity and generating capacity from or to the other generating and distribution companies, either incurred in transmission fees with Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A.

These transactions are made under the terms and conditions of the power sales/purchase agreements and the transmission fees discussed in note 21 and via the Panamanian electricity spot market.

Related parties transactions:

	2008	2007
Ingresos: / Revenues:		
Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. / Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A.	124,448,475	82,447,157
Empresa de Distribución Eléctrica Elektra Noreste, S. A. / Empresa de Distribución Eléctrica Elektra Noreste, S. A.	39,110,542	24,730,145
Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. / Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.	26,851,535	24,700,815
Empresa de Generación Eléctrica Bahía Las Minas, S. A. / Empresa de Generación Eléctrica Bahía Las Minas, S. A.	6,940,576	2,073,210
AES Panamá, S. A. / AES Panamá, S. A.	7,948,091	5,420,701
	<u>205,299,219</u>	<u>139,372,028</u>
Honorarios de transmisión: / Transmission fees:		
Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. / Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A.	16,651,213	17,242,715
Compra de energía y costos asociados: / Energy purchases and associated costs:		
Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. / Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A.	1,033,331	234,923
Empresa de Distribución Eléctrica Elektra Noreste, S. A. / Empresa de Distribución Eléctrica Elektra Noreste, S. A.	247,882	402,894
Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. / Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A.	475,933	190,155
Empresa de Generación Eléctrica Bahía Las Minas, S. A. / Empresa de Generación Eléctrica Bahía Las Minas, S. A.	11,103,858	8,054,300
AES Panamá, S. A. / AES Panamá, S. A.	10,349,982	13,211,844
	<u>23,210,986</u>	<u>22,094,116</u>
Otros ingresos- Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. / Other income – Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A.	155,415	210,860
Intereses ganados- Americas Generation Corp. / Interest income – Americas Generation Corp.	0	1,254,533
Ingresos por servicios informáticos- Central American Power / IT Services income – Central American Power Services, Inc.	48,000	20,000
Honorarios de garantía- Americas Generation Corp. / Guarantee fees – Americas Generation Corp.	0	2,563,000
Honorarios de garantía- Enel Investment Holding B.V. / Guarantee fees – Enel Investments Holding B. V.	3,400,000	0
Honorarios administrativos - Enel Investments Holding B.V. / Operating fees – Enel Investment Holding, B. V.	3,987,265	0
Honorarios administrativos – Americas Generation Corp. / Operating fees – Americas Generation Corp.	0	2,507,370

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements**Garantía Colateral**

La Junta Directiva estableció el compromiso de compensar a Americas Generation Corporation (AGC) por el riesgo adicional adquirido al colocar sus acciones en la Compañía como garantía por la emisión de los bonos de la Compañía en el 2002 (ver nota 15). A partir de enero de 2008, el accionista de AGC, autorizó la cesión de los pagos a Enel Investment Holdings B. V., en relación con la garantía colateral. Un resumen de los saldos y cantidades derivadas de esta transacción son como sigue:

Cuentas por pagar - Enel Investment Holding B.V. / Accounts payable - Enel Investments Holding B. V.
Cuentas por pagar - Americas Generation Corp. / Accounts payable - Americas Generation Corp.
Gasto de honorario de garantía / Collateral fee expense

	2008	2007
	283,333	0
	<u>2,563,000</u>	<u>2,563,000</u>
	<u>3,400,000</u>	<u>2,563,000</u>

Los pagados futuros sobre la base del contrato de garantía colateral son como sigue:

2009	3,395,000
2010	2,763,000
2011	2,065,000
2012	1,296,000
2013	446,000
	<u>9,965,000</u>

Servicios administrativos

La Compañía ha celebrado un acuerdo administrativo con AGC, mediante el cual a AGC se le otorgó el control gerencial, administrativo y operativo exclusivo hasta el 8 de enero de 2019. A cambio de los servicios prestados conforme a este Acuerdo, AGC tiene derecho a recibir de la Compañía un honorario equivalente al 4% de las utilidades antes del gasto de intereses, impuesto sobre la renta, depreciación y amortización (EBITDA, por sus siglas en Inglés) desde 1999 hasta el 2003, y 3% de EBITDA en los años sucesivos, hasta el 2008, tal como se define en el Acuerdo. A partir de enero 2008, el accionista de AGC autorizó la cesión de los pagos a Enel Investment Holding B. V., en relación con el servicio administrativo. Un resumen de los saldos y cantidades derivadas de esta transacción son como sigue:

Cuentas por pagar - Enel Investment Holding B.V. / Accounts payable - Enel Investments Holding B. V.
Cuentas por pagar - Americas Generation Corp. / Accounts payable - Americas Generation Corp.
Honorario administrativo - Enel Investment Holding B.V. / Management fee - Enel Investments Holding B. V.
Honorario administrativo - Americas Generation Corp. / Management fee - Americas Generation Corp.

	2008	2007
	282,628	0
	<u>0</u>	<u>404,227</u>
	<u>3,987,265</u>	<u>0</u>
	<u>0</u>	<u>2,507,370</u>

Documento por cobrar

Durante el 2002, la Compañía celebró un contrato de préstamo con Americas Generation Corporation (AGC) por la suma de US\$12,000,000 a una tasa de 11.125%. Los intereses fueron pagados semestralmente en los meses de junio y diciembre de cada año. Los términos del préstamo incluyen pago a requerimiento que coincidirá con las necesidades de capital. El préstamo vencerá a más tardar en la fecha que los bonos venzan. Si Americas Generation Corporation (AGC) incumpliere en cualquier momento con una obligación de pago, se aplicará el monto de cualesquiera de los dividendos a los que tenga derecho Americas Generation Corporation (AGC) al pago del

Collateral Fee

The Board of Directors established the commitment of compensating Americas Generation Corporation (AGC) for the additional risk assumed by placing their shares in the Company as guarantee for the issuance of the Company bonds in 2002 (see Note 15). Since January 2008, AGC Shareholders' authorize the transfer of payments to Enel Investment Holding, B. V., in connection with the collateral fee. The summary of the balances and amounts derived from this transaction are as follows:

The future aggregate minimum payments under non-cancellable collateral fee agreement are as follows:

Management Services

The Company had entered into a management agreement with AGC by which they were granted exclusive managerial, administrative and operational control until January 8, 2019. In exchange for the services rendered under this Agreement, AGC is entitled to receive from us a fee equivalent to 4% of earnings before interest expense, income taxes, depreciation and amortization (EBITDA) from 1999 through 2003 and 3% of EBITDA thereafter, up to 2008, as provided for in the Agreement. Since January 2008, AGC Shareholders' authorized the transfer of payments to Enel Investment Holding, B. V. in connection with the management fee. The summary of the balances and amounts derived from fees charged by AGC under the terms of this contract are as follows:

Note Receivable

During 2002, the Company granted a loan agreement to AGC for a US\$12,000,000 loan with an interest rate of 11.125%. Interest was payable semi-annually on June and December of each year. The terms of the loan established that repayments were made upon our request based on capital expenditure needs. The loan would mature at the latest date of the Company's bond maturity. If AGC failed to make any required loan repayments, the Company apply any dividend payments to which AGC may become entitled to the loan balance until all outstanding repayment requests had been satisfied. On December 10, 2007 AGC paid in full this loan for US\$12,000,000

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements

préstamo hasta que esté al día con sus obligaciones. El 10 de diciembre de 2007, Americas Generation Corporation (AGC) pagó en su totalidad el préstamo de US\$12,000,000 e intereses por US\$587,033. El saldo y cantidades derivadas de este contrato de deuda son como sigue:

and interest for US\$587,033. The balance and amounts derived from this loan agreement are as follows:

	2008	2007
Intereses ganados / Interest income	<u>0</u>	<u>1,254,533</u>

Compensación al personal ejecutivo
Las compensaciones para el personal ejecutivo por el año 2008 y 2007 representaron la cantidad de US\$675,599 y US\$548,673, respectivamente.

Compensation of key management personnel
Compensations to key management personnel for the year 2008 and 2007 amounted to US\$675,599 and US\$548,673, respectively.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los empleados que poseen acciones de la Compañía, recibieron dividendos netos de US\$284,934 y US\$397,105, respectivamente.

As December 31, 2008 and 2007, the employees that own stocks of the Company, received dividends net of US\$284,934 and US\$397,105, respectively.

(10) Inversiones

Las inversiones consistieron de lo siguiente:

(10) Investment securities

The investments securities consisted of the following:

Descripción / Description	2008			Valor de Mercado Estimado / Estimated Fair Value
	Costo Amortizado / Amortized Cost	Ganancia no Realizada / Unrealized Gains	Pérdida no Realizada / Unrealized (Losses)	
Inversiones no restringidas / Non restricted investment securities				
Plazos fijos / Term deposits	25,000,000	0	0	25,000,000
Letras, notas y bonos del Gobierno de Panamá / Treasury bills, notes and bonds of the Government of Panama	16,109,826	479,844	(144,020)	16,445,650
Notas y bonos corporativos / Bonds and corporate notes	2,082,689	56,288	0	2,138,977
Total de inversiones no restringidas / Total non restricted investment securities	<u>43,192,515</u>	<u>536,132</u>	<u>(144,020)</u>	<u>43,584,627</u>
Inversiones restringidas / Restricted investment securities				
Valores corporativos a corto plazo / Short-term corporate instruments	15,119,963	59,348	0	15,179,311
Total de inversiones restringidas / Total restricted investment securities	<u>15,119,963</u>	<u>59,348</u>	<u>0</u>	<u>15,179,311</u>
Total inversiones / Total investments	<u>58,312,478</u>	<u>595,480</u>	<u>(144,020)</u>	<u>58,763,938</u>

Descripción / Description	2007			Valor de Mercado Estimado / Estimated Fair Value
	Costo Amortizado / Amortized Cost	Ganancia no Realizada / Unrealized Gains	Pérdida no Realizada / Unrealized (Losses)	
Inversiones no restringidas / Non restricted investment securities				
Letras, notas y bonos del Gobierno de Panamá / Treasury bills, notes and bonds of the Government of Panama	4,490,412	2,088	(51,312)	4,441,188
Notas y bonos corporativos / Bonds and corporate notes	4,113,522	38,234	(117,000)	4,034,756
Total de inversiones no restringidas / Total non restricted investment securities	<u>8,603,934</u>	<u>40,322</u>	<u>(168,312)</u>	<u>8,475,944</u>
Inversiones restringidas / Restricted investment securities				
Valores corporativos a corto plazo / Short-term corporate instruments	14,600,949	0	0	14,600,949
Total de inversiones restringidas / Total restricted investment securities	<u>14,600,949</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>14,600,949</u>
Total inversiones / Total investments	<u>23,204,883</u>	<u>40,322</u>	<u>(168,312)</u>	<u>23,076,893</u>

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements

Inversiones no restringidas

Los costos amortizados y el valor de mercado estimado de las inversiones no restringidas por vencimiento contractual es el siguiente:

Non Restricted Investment Securities

The amortized cost and estimated fair value of the non restricted investment securities by contractual maturity is as follows:

	2008		2007	
	Costo Amortizado Amortized Cost	Valor de Mercado Estimado Estimated Fair Value	Costo Amortizado Amortized Cost	Valor de Mercado Estimado Estimated Fair Value
Vencimiento un año o menos / Due in one year or less	26,509,570	26,510,177	2,010,000	1,893,156
Vencimiento de 1 año a 2 años / Due after 1 year through 2 years	3,000,000	2,948,700	1,490,412	1,492,500
Vencimiento de 2 años a 4 años / Due after 2 years through 4 years	5,924,759	5,888,150	5,103,522	5,090,288
Vencimiento después de 4 años / Due after 4 years	7,758,186	8,237,600	0	0
	<u>43,192,515</u>	<u>43,584,627</u>	<u>8,603,934</u>	<u>8,475,944</u>

Al 31 de diciembre de 2008, las tasas de interés de las inversiones no restringidas en bonos del Gobierno de Panamá y valores corporativos oscilan entre 5.25% a 9.625% (2007: 5.25% a 6.30%). Las inversiones en bonos del Gobierno de Panamá Cupón Cero para el 2007 no devengaron intereses.

As of December 31, 2008, the interest rates of the non restricted investments in Government of Panama bonds and corporate securities ranges from 5.25% to 9.625% (2007: 5.25% to 6.30%). The investments in Government of Panama zero-coupon bonds for 2007 do not bear interest.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2007, el producto de las ventas de los valores disponibles para la venta totalizó US\$7,377,990. Las ganancias brutas realizadas ascendieron a US\$28,824 para 2007.

For the years then ended December 31, 2007, proceeds from sale of securities available for sale amounted to US\$7,377,990. Gross realized gains amounted to US\$28,824 for 2007.

La siguiente tabla divulga las inversiones que tienen pérdidas no realizadas para menos de 12 meses o para 12 meses y más:

The following table discloses whether these securities have had unrealized losses for less than 12 months, or for 12 months or longer:

Descripción	Menos que 12 meses		31 de diciembre de 2008		Total	
	Valor de Mercado	Pérdida Bruta no Realizada	Valor de Mercado	Pérdida Bruta no Realizada	Valor de Mercado	Pérdida Bruta no Realizada
Description	Less than 12 Months		December 31, 2008		Total	
	Fair Value	Unrealized Gross Losses	Fair Value	Unrealized Gross Losses	Fair Value	Unrealized Gross Losses
Letras, notas y bonos del Gobierno de Panamá / Treasury bills, notes and bonds of the Government of Panama	0	0	6,708,050	144,020	6,708,050	144,020
Total	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6,708,050</u>	<u>144,020</u>	<u>6,708,050</u>	<u>144,020</u>

Descripción	Menos que 12 meses		31 de diciembre de 2007		Total	
	Valor de Mercado	Pérdida Bruta no Realizada	Valor de Mercado	Pérdida Bruta no Realizada	Valor de Mercado	Pérdida Bruta no Realizada
Description	Less than 12 Months		December 31, 2007		Total	
	Fair Value	Unrealized Gross Losses	Fair Value	Unrealized Gross Losses	Fair Value	Unrealized Gross Losses
Letras, notas y bonos del Gobierno de Panamá / Treasury bills, notes and bonds of the Government of Panama	0	0	2,948,688	51,312	2,948,688	51,312
Notas y bonos corporativos / Bonds and corporate notes	1,883,000	117,000	0	0	1,883,000	117,000
Total	<u>1,883,000</u>	<u>117,000</u>	<u>2,948,688</u>	<u>51,312</u>	<u>4,831,688</u>	<u>168,312</u>

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements

Las pérdidas brutas no realizadas son por aumentos en las tasas de intereses en el mercado y no por un deterioro estructural del emisor. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía considera que no hay ningún deterioro en sus inversiones, que son eventos temporales.

Inversiones restringidas

Las restricciones asociadas con los bonos requieren que se mantenga un saldo en efectivo en una reserva de servicio de la deuda por un monto igual al próximo pago de capital e intereses programado. Esta reserva es mantenida en nombre del fiduciario de los bonos y a favor y para el beneficio de los tenedores de los bonos. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el fondo para el servicio de la deuda consiste en inversiones restringidas detalladas abajo.

El costo amortizado y el valor razonable estimado de las inversiones restringidas por vencimiento contractual es el siguiente:

Vencimiento en un año o menos / Due in one year or less

Al 31 de diciembre de 2007 la tasa de interés de las inversiones restringidas en efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos corporativos a corto plazo oscilan en un rango de 0.66% a 2.17%. Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía tiene inversiones que han sido adquiridas con descuento que oscila entre 2.17% a 0.70%.

(11) Otros Gastos Pagados por Anticipado

Los otros gastos pagados por anticipado consisten de lo siguiente:

Créditos de impuestos y otros instrumentos / Tax credits certificates
Gastos pagados por anticipados / Prepaid expenses
Adelanto en compra de materiales / Advance payments for purchase of materials
Otros

Durante los doce meses finalizados el 31 de diciembre de 2008, la Compañía utilizó Certificados de Abono Tributario (CAT) y otros créditos fiscales por US\$11,765,857 (2007: US\$12,596,266) para pagar los impuestos fiscales con las autoridades panameñas.

The gross unrealized losses are due to overall increases in market interest rates and not due to underlying credit concerns of the issuers. At December 31, 2008 and 2007, the Company believes that none of the securities in its investment securities are other-than-temporarily impaired.

Restricted Investments

The covenants associated with the issue of bonds require to maintain a cash balance in a debt service reserve fund in an amount equal to the next scheduled principal and interest payment. This fund is held in the name of the bond trustee on behalf of and for the benefit of bond holders. As of December 31, 2008 and 2007 the debt service reserve fund consisted of the restricted investment securities detailed below.

The amortized cost and estimated fair value of our restricted investment securities by contractual maturity is as follows:

	<u>2008</u>		<u>2007</u>
<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor de Mercado Estimado</u>	<u>Costo Amortizado</u>	<u>Valor de Mercado Estimado</u>
<u>Amortized Cost</u>	<u>Estimated Fair Value</u>	<u>Amortized Cost</u>	<u>Estimated Fair Value</u>
15,119,963	15,179,311	14,600,949	14,600,949

As of December 31, 2007, the interest rates of restricted investments in cash and cash equivalents, and short-term corporate instruments range from 0.66% to 2.17%. As of December 31, 2008, the Company have investment securities with a yield ranging from 2.17% to 0.70%.

(11) Other prepaid expenses

Other prepaid expenses consist of the following:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
1,845,020	0	
686,183	320,465	
113,025	133,265	
0	128	
<u>2,644,228</u>	<u>453,858</u>	

During the twelve months ended as of December 31, 2008, the Company used tax credit certificates and other tax credits for US\$11,765,857 (2007: US\$12,596,266) to settle taxes with Panamanian tax authorities.

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements**(12) Propiedad, Planta y Equipo**

La propiedad, planta y equipo consiste de lo siguiente:

(12) Property, plant and equipment

Property, plant and equipment consisted of the following:

Descripción	Saldo Enero 1, 2008 Balance	Adiciones	Disposición	Reclasificación	Saldo Dic. 31, 2008 Balance
Description	January 1, 2008	Additions	Disposals	Reclassifications	Dec. 31, 2008
Planta hidroeléctrica / Hydroelectric plant	596,973,818	17,027	0	3,661,068	600,651,913
Equipo eléctrico / Electrical equipment	73,310,143	0	(35,751)	2,222,535	75,496,927
Equipo de subestación / Substation equipment	25,636,516	0	0	1,001,909	26,638,425
Otros equipos / Others equipments	11,115,028	0	(401,374)	790,354	11,504,008
Construcciones en proceso / Construction in progress	2,776,167	1,828,028	0	(3,303,734)	1,300,461
Terrenos / Land	1,338,042	0	0	0	1,338,042
Partes, repuestos y equipo de servicio / Spare parts and servicing equipment	4,730,654	0	(358,522)	(4,372,132)	0
Total activos fijos / Total fixed assets	715,880,368	1,845,055	(795,647)	0	716,929,776

Depreciación y amortización acumuladas	Saldo Enero 1, 2008 Balance	Adiciones	Disposición	Reclasificación	Saldo Dic. 31, 2008 Balance
Accumulated depreciation and amortization	January 1, 2008	Additions	Disposals	Reclassifications	Dec. 31, 2008
Planta hidroeléctrica / Hydroelectric plant	242,220,486	12,232,650	(14,769)	99,479	254,537,846
Equipo eléctrico / Electrical equipment	32,246,655	1,722,183	(46,630)	314,690	34,236,898
Equipo de subestación / Substation equipment	8,977,829	899,506	(8,629)	58,235	9,926,941
Otros equipos / Others equipments	5,089,154	868,148	(438,738)	649,023	6,167,587
Partes, repuestos y equipo de servicio / Spare parts and servicing equipment	1,121,427	0	0	(1,121,427)	0
Total depreciación / Total depreciation	289,655,551	15,722,487	(508,766)	0	304,869,272
Propiedad, planta y equipo, neto / Property, plant and equipment, net	426,224,817				412,060,504

Descripción	Saldo Enero 1, 2007 Balance	Adiciones	Disposición y capitalización Disposals & capitalización	Saldo Dic. 31, 2007 Balance
Description	January 1, 2007	Additions	Disposals & capitalización	Dec. 31, 2007
Planta hidroeléctrica / Hydroelectric plant	581,936,254	0	15,037,564	596,973,818
Equipo eléctrico / Electrical equipment	72,672,032	0	638,111	73,310,143
Equipo de subestación / Substation equipment	23,742,866	0	1,893,650	25,636,516
Otros equipos / Others equipments	9,889,223	0	1,225,805	11,115,028
Construcciones en proceso / Construction in progress	12,848,984	8,722,657	(18,795,474)	2,776,167
Terrenos / Land	1,336,383	1,659	0	1,338,042
Partes, repuestos y equipo de servicio / Spare parts and servicing equipment	4,730,654	0	0	4,730,654
Total activos fijos / Total fixed assets	707,156,396	8,724,316	(344)	715,880,368

Depreciación y amortización acumuladas	Saldo Enero 1, 2007 Balance	Adiciones	Disposición y capitalización Disposals & capitalización	Saldo Dic. 31, 2007 Balance
Accumulated depreciation and amortization	January 1, 2007	Additions	Disposals & capitalización	Dec. 31, 2007
Planta hidroeléctrica / Hydroelectric plant	230,144,905	12,075,581	0	242,220,486
Equipo eléctrico / Electrical equipment	30,530,003	1,716,652	0	32,246,655
Equipo de subestación / Substation equipment	8,196,335	781,494	0	8,977,829
Otros equipos / Others equipments	4,591,326	498,172	(344)	5,089,154
Partes, repuestos y equipo de servicio / Spare parts and servicing equipment	872,650	248,777	0	1,121,427
Total depreciación / Total depreciation	274,335,219	15,320,676	(344)	289,655,551
Propiedad, planta y equipo, neto / Property, plant and equipment, net	432,821,177			426,224,817

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements**(13) Cuentas por Pagar- Otras**

Las cuentas por pagar – otras se detallan como sigue:

Cuentas por pagar / Trade payables
Impuesto de timbres / Stamps tax
Reservas / Accruals

El detalle de las cuentas por pagar – otros es presentado de acuerdo con el siguiente vencimiento:

Análisis de antigüedad: / Aging analysis:

0 – 30 días / days
31 – 60 días / days
61 – 90 días / days
91 y más días / 91 and more days

(14) Gastos Acumulados por Pagar

Los gastos acumulados por pagar consisten de lo siguiente:

Reservas de beneficios laborales / Fringe benefits reserves
Vacaciones acumuladas / Accumulated vacations
Otras reservas / Others reserves

(15) Deuda y Obligaciones

Financiamientos a corto Plazo

La compañía mantiene US\$17.0 millones y US\$9.7 millones en 2008 y 2007, en líneas de créditos renovables con bancos locales. Al 31 de diciembre de 2008, la compañía no utilizó facilidades crediticias.

Bonos

La Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá emitió la Resolución

No. CNV-262-02, fechada 25 de junio de 2002, en la cual autorizó el registro de los Bonos Corporativos para su oferta pública.

El 26 de junio de 2002, la Compañía emitió bonos corporativos en un agregado por la suma de US\$170,000,000. Estos bonos tienen una tasa de 10 1/8%, con vencimiento el 16 de diciembre de 2013. Los bonos están garantizados por garantía colateral, sustancialmente la totalidad de los bienes muebles e inmuebles y las maquinarias y equipos propiedad de la Compañía. La garantía colateral también incluye la concesión de la totalidad de las acciones de la Compañía propiedad de Americas Generation Corporation (AGC) y todas las cantidades en depósitos de la cuenta de Reserva para Servicio a la Deuda. (Ver nota 10).

La Compañía puede redimir los bonos, en total o en parte, en cualquier momento antes del vencimiento, con aviso de no menos de 30 días y no más de 60 días a cada tenedor de los bonos a ser redimidos, a un precio de redención anticipada igual al monto del capital pendiente que está siendo redimido, junto con los intereses acumulados, no pagados, a la fecha de redención

(13) Accounts payable- others

Accounts payable-others are detailed as follows:

	2008	2007
	472,946	1,305,868
	37,880	34,907
	778,187	293,330
	<u>1,289,013</u>	<u>1,634,105</u>

The detail of accounts payable- others is presented according to the following maturity:

	2008	2007
	1,248,993	577,180
	18,550	766,303
	21,407	84,872
	63	205,750
	<u>1,289,013</u>	<u>1,634,105</u>

(14) Accrued liabilities

Accrued liabilities consist of the following:

	2008	2007
	252,490	192,735
	295,550	363,433
	315,013	355,619
	<u>863,053</u>	<u>911,787</u>

(15) Debt obligation

Short-term Borrowings

The Company maintains US\$17.0 million and US\$9.7 million in 2008 and 2007, respectively, in revolving credit facilities with local banks. As of December 31, 2008, the Company does not use the credit facilities.

Bonds

The National Securities Commission of the Republic of Panama issued Resolution No.CNV-262-02 dated June 25, 2002, in which they authorized the registration of Company's corporate bonds for their public offering.

On June 26, 2002, the Company issued corporate bonds in an aggregate amount of US\$170,000,000. These bonds have an interest rate of 10 1/8% and mature on December 16, 2013. The bonds are secured by a collateral guarantee, which contains a lien on substantially all of the Company's real property, machinery and equipment. The collateral also includes a pledge of all Company shares owned by Americas Generation Corporation (AGC), and all amounts in deposit in the debt service reserve fund. (See Note 10).

The Company may redeem some or all of the bonds, at any time prior to maturity, upon no less than 30 nor more than 60 days notice to each holder of the bonds to be redeemed, at the redemption price equal to the outstanding principal amount of the notes being redeemed, together with accrued but unpaid interest through redemption date plus a premium, described in page No. 83 of the Offering Memo issued in July 2002.

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements

anticipada más una prima, como se describe en la página No. 83 del Memorando de Ofrecimiento emitido en Julio de 2002.

La distribución de dividendos a los accionistas estará limitada al coeficiente de cobertura del servicio de la deuda para el período que de los cuatro trimestres fiscales consecutivos inmediatamente anteriores, sea por lo menos igual al coeficiente de 1.50 a 1.00. La Compañía no puede declarar o pagar dividendo, o realizar cualquier distribución, de cualquier tipo o carácter (en efectivo, propiedad o inversiones) en relación con cualquier clase de las acciones de capital, excepto en la fecha en que los intereses o el capital relacionado con los bonos se venzan y sean pagaderos, previendo que la Compañía no podrá declarar o realizar cualquier distribución en cualquiera de esas fechas si un evento de falta de pago ha ocurrido y sea continuo y que se proyecte que el coeficiente de cobertura del servicio de la deuda sea menor de 1.50 a 1.00 para los próximos cuatro períodos fiscales y que la reserva de servicio de la deuda no cuente con el saldo mínimo exigido.

La Junta Directiva aprobó el 18 de septiembre de 2003 el establecer el compromiso de indemnizar a AGC por los riesgos adicionales adquiridos al colocar sus acciones en la Compañía, como garantía de la emisión de bonos corporativos en junio del 2002 por la totalidad de sus acciones a favor de los tenedores de los bonos.

La Compañía está comprometida a realizar pagos semestrales a capital e intereses, iniciando con los pagos a intereses a partir del 16 de diciembre de 2002, y pagos a capital a partir del 16 de junio de 2004.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo de la deuda a largo plazo consiste en lo siguiente:

	Vencimiento	Tasa de Interés Anual	2008	2007
	Maturity	Annual Interest Rate		
Bonos / Bonds	Dic. / Dec. 2013	10 1/8%	105,572,258	121,119,948
Menos: / Less:				
Porción no amortizada de descuento en deuda a largo plazo / Unamortized discount on long-term debt			386,132	509,762
Costo de financiamiento diferido, neto / Deferred financing costs, net			1,657,402	2,206,094
Vencimientos corrientes / Current maturities			17,161,734	15,547,684
Total de deuda a largo plazo, menos vencimientos corrientes / Total long-term debt, less current maturities			<u>86,366,990</u>	<u>102,856,408</u>

Los siguientes importes corresponden al total del pago a capital de la deuda a largo plazo, incluyendo los vencimientos corrientes, para los próximos cinco años y el total en lo sucesivo:

Año / Year	Monto a Capital / Principal Amount
2009	17,161,735
2010	18,943,338
2011	20,909,906
2012	23,080,624
En lo sucesivo / Thereafter	25,476,655
Total	<u>105,572,258</u>

The distribution of dividends to stockholders will be limited by the debt service coverage ratio for the period of the four consecutive fiscal quarters, equivalent to a minimum ratio of 1.50 to 1.00. The Company may not declare or pay any dividend, or make any distribution, of any kind or character (whether in cash, property or securities) with respect of any class of our capital stock except on the date when interest or principal to this notes is due and payable. The Company will not declare or make any such distribution on any such date if an event of default has occurred and be continuing, the projected debt service coverage ratio for the distribution period of the next four consecutive fiscal quarters is expected to be less than 1.50 to 1.00 or debt service reserve account does not contain the prescribed minimum balance.

On September 18, 2003, the Board of Directors approved the commitment of compensating AGC for the additional risk acquired by placing its shares in the Company, as guarantee for the issuance of corporate bonds in June 2002, for the totality of its shares on behalf of the bondholders.

The Company is committed to make principal and interest payments semi-annually, commencing on December 16, 2002, in the case of interest, and on June 16, 2004, in the case of principal.

The long-term debt outstanding consisted of the following at December 31, 2008 and 2007:

The following are the aggregate amounts of maturities of the long-term debt, including current maturities, for the next five years and in total thereafter:

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements**(16) Alquiler Operacional**

La Compañía mantiene contratos de alquileres no cancelables, para computadoras, equipo de telecomunicaciones y equipo electrónico que expiraron en septiembre 2007. Estos alquileres generalmente tienen una opción de renegociación por períodos entre el rango de 3 a 5 años y el requerimiento de la Compañía es pagar por los costos incurridos tales como mantenimiento y seguros.

Los pagos mínimos de alquileres bajo el alquiler operativo son reconocidos bajo el método de línea recta por el período del alquiler. El gasto de alquiler para los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007, es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gasto de alquiler del año / Rental expense of the year	33,157	39,059

(17) Programa de Compra de Acciones de Empleados

En diciembre del 2002, la Junta Directiva aprobó un plan que permite a los empleados a tener la opción de adquirir acciones. El plan está diseñado para permitirle a los empleados adquirir hasta un 1.8% de las acciones. Estas acciones fueron propiedad del Gobierno de Panamá. Bajo el plan, la Compañía ha creado un fideicomiso para efectuar préstamos a los empleados para financiar su compra. Los préstamos, que devengan una tasa de interés del 3%, han de ser repagados con los fondos provenientes del pago de dividendos de las acciones, propiedad de los empleados. El período de repago se estima en 10 años. Los préstamos están garantizados con la pignoración de las acciones que fueron adquiridas por los empleados.

Las compras por los empleados fueron completadas en octubre del 2003 y totalizaron US\$1,988,750, esta transacción incluyó la compra de 845,174 acciones. El saldo remanente pendiente de cobro que se deriva de esta transacción al 31 de diciembre de 2008 es de US\$620,794 (2007: US\$905,728).

(18) Utilidad Neta por Acción

La utilidad neta por acción común es presentada como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<u>Total de Acciones, Emitidas, Autorizadas y en circulación</u>	<u>Total de Acciones, Emitidas, Autorizadas y en circulación</u>
	<u>Total Shares Issued, Authorized and Outstanding</u>	<u>Total Shares Issued, Authorized and Outstanding</u>
Saldo al inicio y al final del año / Balance at the beginning and end of the year	100,000,000	100,000,000
Cálculo básico de la utilidad por acción: / Calculation of earnings per share:		
Utilidad neta / Net income	70,073,524	36,986,952
Total de acciones en circulación / Total outstanding shares	100,000,000	100,000,000
Utilidad por acción / Earnings per share	<u>0.70</u>	<u>0.37</u>

(16) Operating rental

The company maintained non cancellable operating rentals, for computer, telecommunication and electronic equipment that expired in September 2007. These rentals generally have renewals options for periods that range between three to five years and require that the Company pay for all execution costs such as maintenance and insurance.

Minimum rental payments under operating rentals are recognized under straight-line method for the period of rental. Rental expense for the year ended December 31, 2008 and 2007 is the following:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gasto de alquiler del año / Rental expense of the year	33,157	39,059

(17) Employee Stock Purchase Program

In December 2002, the Board of Directors approved a plan to allow our employees to purchase shares of the Company's stock. The plan is designed to allow employees to acquire up to 1.8% of the shares. These shares were previously owned by the Government of Panama. Under the plan, the Company created a trust to provide loans to the employees to finance their purchase. The loans, which bear interest of 3%, are to be repaid with proceeds from dividends paid on the shares owned by the employees. The repayment period is estimated to be 10 years. The loans are secured with the pledge of the stocks that have been acquired by the employees.

The purchases by the employees were completed in October 2003 and totaled US\$1,988,750; this transaction included the purchase of 845,174 shares. The outstanding amount receivable from this transaction as of December 31, 2008 and 2007 is US\$620,794 and US\$905,728, respectively.

(18) Earnings per share

Net income per common share is presented as follows:

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements**(19) Impuesto Sobre la Renta**

De acuerdo a las regulaciones fiscales el impuesto sobre la renta de la compañía está abierto para examen de las autoridades hasta los últimos tres años incluyendo el año finalizado el 31 de diciembre de 2008.

A partir del 3 de febrero de 2005, fecha de entrada en vigencia de la Ley No. 6 de 2 de febrero de 2005, el artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del treinta por ciento (30%) sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el noventa y cinco punto treinta y tres por ciento (95.33%) de dicho total de ingresos gravables. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2008, la compañía está obligada a realizar ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el cálculo de acuerdo con el método tradicional, como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR).

El cálculo y la estimación del monto del impuesto sobre la renta, pagado por la Compañía para el período terminado el 31 de diciembre de 2008, fue determinado en conformidad con el método tradicional.

La Compañía puede tener derecho a todas las exoneraciones, ventajas o beneficios que otras leyes especiales le otorgan a los generadores de energía. Además, podría introducir libre de impuestos, tasas, y otros tipos de impuestos, equipos, plantas y accesorios que son destinados para la producción o generación de la energía.

La siguiente tabla refleja los componentes del gasto (beneficio) de impuesto sobre la renta incluidos en el estado de resultados por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007:

Utilidad antes del impuesto sobre la renta / Income before income taxes

Impuesto sobre la renta corriente / Current income tax expense (30% tax rate)

Beneficio de impuesto sobre la renta diferido / Deferred income tax benefit

Total de impuesto sobre la renta / Total income tax expense

El gasto de impuesto sobre renta incluido en el estado de resultados difiere de la suma obligada aplicando la tasa del impuesto sobre renta establecida del treinta por ciento (30%) por los siguientes motivos:

Gasto de impuesto a la tasa impositiva / Tax expense at statutory rate

Aumento (disminución): / Increase (decrease):

Ingresos no gravables / Non-taxable income

Gastos no deducibles / Non-deductible expenses

Gasto de impuesto sobre la renta / Current income tax expense

Tasa de impuesto efectiva / Effective tax rate

(19) Income taxes

The income tax returns of the Company is open for examination by the tax authorities, for the last three years including the year ended on December 31, 2008, in accordance with tax regulations.

Starting on February 3, 2005, the date Law No. 6 of February 2, 2005 went into force, article 699 of the Fiscal Code mandates that legal entities should pay the income tax at thirty percent (30%) on whichever is higher between: (1) the net taxable income, calculated through the traditional method provided in Title I of Fourth Book of the Fiscal Code, or (2) the net taxable income resulting from deducting, from the gross taxable income, ninety-five point thirty-three percent (95.33%) from such gross taxable income. For the year ended December 31, 2008, the Company is compelled to perform both income tax calculations, either the calculation under the traditional method, or the income tax alternative calculation (CAIR).

The calculated and estimated income tax amount, payable by the Company for the period ended December 31, 2008, was determined in conformity with the traditional method.

The Company will have the right for tax exemption, advantage or benefit that other special's laws grant to other energy generators. Furthermore, could introduce free of taxes, rates, and other types of taxes, equipment, plants and accessories that are destined for the energy generation or production.

The following table reflects the component of income tax expense (benefit) included in the statement of income for the years ended on December 31, 2008 and 2007:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta / Income before income taxes	98,857,186	52,276,492
Impuesto sobre la renta corriente / Current income tax expense (30% tax rate)	28,769,861	15,225,462
Beneficio de impuesto sobre la renta diferido / Deferred income tax benefit	13,801	64,078
Total de impuesto sobre la renta / Total income tax expense	<u>28,783,662</u>	<u>15,289,540</u>

The income tax expense included in the statements of income from operations differs from the amount computed by applying the statutory income tax rate of thirty percent (30%) for the following reasons:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gasto de impuesto a la tasa impositiva / Tax expense at statutory rate	29,657,156	15,682,948
Aumento (disminución): / Increase (decrease):		
Ingresos no gravables / Non-taxable income	(887,295)	(692,602)
Gastos no deducibles / Non-deductible expenses	0	235,116
Gasto de impuesto sobre la renta / Current income tax expense	<u>28,769,861</u>	<u>15,225,462</u>
Tasa de impuesto efectiva / Effective tax rate	<u>29%</u>	<u>29%</u>

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements

El impuesto sobre la renta por pagar se detalla a continuación:

Impuesto sobre la renta corriente / Current income taxes
 Menos impuesto sobre la renta pagado por anticipado / Less prepaid income tax
 Impuesto sobre la renta por pagar / Income tax payable

The tax payable is detailed as follows:

	2008	2007
	28,769,861	15,225,462
	15,300,245	12,900,000
	<u>13,469,616</u>	<u>2,325,462</u>

El impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo reconocidos sobre las diferencias temporales, que serán reversadas en periodos futuros, se detallan a continuación:

Impuesto sobre la renta diferido activo: / Deferred tax asset:
 Provisión para obsolescencia de inventario / Provision for inventory obsolescence
 Otras reservas / Others reserves
 Provisión para beneficios laborales (1) / Provision for fringe benefits (1)
 Provisión para asistencia técnica y otros (2) / Provision for technical assistance and other (2)
 Total impuesto sobre la renta diferido activo / Total of deferred tax asset

Deferred income tax assets and liabilities recognized on temporary differences that will be reversed in future periods are detailed as follows:

	2008	2007
	0	71,993
	8,401	0
	257,088	285,426
	0	5,042
	<u>265,489</u>	<u>362,461</u>

Impuesto sobre la renta diferido pasivo: / Deferred tax liability:
 Crédito por inversión / Investment tax credit
 Depreciación acelerada / Accelerated depreciation
 Total impuesto sobre la renta diferido pasivo / Deferred tax liability

	2,272,497	2,272,497
	(586,596)	(503,425)
	<u>1,685,901</u>	<u>1,769,072</u>

1) Corresponde a artículos que son contabilizados por prestaciones laborales, reconocidos por terminación de contratos laborales calculados sobre la base de 3.4 semanas por año y una semana por año trabajado. Estas prestaciones son no deducibles hasta la terminación laboral de acuerdo con el Código de trabajo.

1) Regarding items that are accounted as fringe benefits, recognized as termination of labor contracts calculated on a 3.4 weeks basis per year and one week per year for annuities. These are non deductible until the actual termination according to the Labor Code.

2) Corresponde a provisión por donaciones y servicios no realizados durante el año, pero incluidos en el presupuesto, reconocidos como no deducibles hasta que se incurran.

2) Regarding a provision for donations and services not executed during the year, but included in the budget, recognized as non deductible until incurred.

(20) Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos son los siguientes:

(20) General and administrative expenses

The general and administrative expenses were the following:

Salarios y beneficios / Salaries and benefits
 Entrenamiento y gastos de viajes / Training and travel
 Contratos por servicios / Services contracts
 Servicios profesionales / Professional services
 Gasto de vehículos / Vehicles expense
 Inventarios / Inventories
 Alquileres de equipo y otros / Office and others rent
 Servicios básicos / Basic utilities
 Gastos bancarios / Banking expenses
 Impuestos / Taxes
 Garantías / Guarantees
 Seguros / Insurance
 Donaciones / Donations
 Actividades recreativas / Recreational activities
 Publicidad / Publicity
 Junta de directores y asambleas / Board of directors and assemblies
 Impresión y encuadernación / Printing and booklets

	2008	2007
	2,260,934	2,348,208
	250,832	154,489
	542,055	597,186
	1,090,823	658,282
	79,774	76,361
	223,230	234,428
	79,721	43,238
	293,590	264,206
	94,562	81,446
	798,559	966,107
	267,151	232,379
	832,149	860,164
	248,759	275,400
	59,094	56,035
	228,341	287,797
	22,770	25,761
	35,276	23,001
	<u>7,407,620</u>	<u>7,184,488</u>

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements

(21) Compromisos y Contingencias

Compromisos:

Contratos de Venta de Energía

La Compañía ha firmado contratos de venta y compra de energía y de potencia firme a largo plazo con compañías de distribución para una porción de la capacidad disponible de la planta. La Compañía recibe pagos por la cantidad de electricidad que entrega así como por mantener disponible la capacidad de generación. El Compromiso contractual de suministro de energía y potencia, en megawatts (MW), sobre los contratos firmados al 31 de diciembre de 2008 se resume así:

<u>MW</u>	<u>Año</u>
284	2009 - 2011
228.5	2012
183.5	2013 - 2018

Estos contratos confieren al comprador el derecho de uso de la potencia contratada de la planta y el uso prioritario de la energía asociada relacionada con la potencia contratada. Durante el período en que los contratos están vigentes, la Compañía se comprometió a entregar 1,263 GWh hasta el 2008 y la Compañía deberá entregar aproximadamente 1,430 GWh para el año 2009, 1,403 GWh por el período comprendido entre el año 2010 hasta el año 2012 y 1,220 GWh anual por el período comprendido entre el año 2013 hasta el año 2018. Por efecto del despacho económico, la Compañía requiere comprar electricidad en el mercado ocasional para cumplir con los compromisos. En caso de que la Compañía no pueda cumplir con las obligaciones de acuerdo a los contratos, la Compañía está sujeta a una sanción hasta US\$1,500/MWh de la energía no entregada. La compañía mantiene fianzas de cumplimiento como garantía para respaldar los contratos relacionados a la compra-venta de energía y el contrato de concesión.

Costos de Transmisión

Los costos de transmisión son formulados en base a un pliego tarifario presentado por Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA), al Ente Regulador de los Servicios Públicos (ERSP), de conformidad con el Régimen Tarifario de Transmisión que establece la metodología para la formulación de dicho pago, y no se basa en volúmenes de producción.

El 5 de julio de 2005, el ERSP emitió Resolución No.5397 por medio de la cual se sanciona a la Compañía a pagar una multa de US\$298,324 pagadera a los usuarios finales a través de las compañías de distribución por supuestamente haber infringido normas del mercado eléctrico por el incumplimiento en los pagos de cargos por servicios de transmisión a ETESA más los montos adeudados en concepto de los cargos de transmisión por un total de US\$3,475,430. La Compañía presentó una apelación ante la Corte Suprema de Justicia alegando una decisión injusta de parte del ERSP.

Adicionalmente, el ERSP ordenó a ETESA mediante Resolución No.5400 de 6 de julio de 2005, la devolución a las distribuidoras y generadoras de todos los servicios y cargos cobrados que no fueron prestados por atraso en la culminación de los proyectos de transmisión y ordenó a ETESA a pagar a la Compañía US\$6,270,097 más intereses en los próximos ocho semestre iniciando en enero de 2006.

En diciembre del 2005, la Compañía y ETESA acordaron compensar los montos que se adeudaban y los adeudados por la Compañía de conformidad

(21) Commitments and contingencies

Commitments:

Power Sales Agreements

The Company had signed contracts for long-term sale and purchase of energy and firm capacity with distribution companies for a portion of the available capacity of the facility. The Company paid for the amount of electricity delivered as well as for maintaining available generating capacity. The contractual commitment for the supply of energy and capacity in megawatts (MW) of the contracts signed as of December 31, 2008 are as follows:

<u>MW</u>	<u>Year</u>
284	2009 - 2011
228.5	2012
183.5	2013 - 2018

These contracts give the purchaser the right to use the facility contracted capacity and have priority use of the associated energy related to the contracted capacity. During the period contracts are in effect, the Company was committed to deliver 1,263 GWh annually up to 2008 and the Company will deliver approximately 1,430 GWh for year 2009, 1,403 GWh annually for the period between year 2010 up to year 2012 and 1,220 GWh for the period between year 2013 up to year 2018. Due to effects of the economic dispatch, the Company is required to purchase electricity on the spot market to fulfill our commitments. In the event the Company is unable to fulfill the contractual commitments when a shortage of energy occurs, the Company is liable for a penalty up to US\$1,500/MWh of the energy not delivered. The Company has issued performance bonds to guarantee the contracts relating to purchases and sales of energy, and the concession contract.

Transmission Fees

Transmission fees are formulated in accordance to the tariff regulation prepared and submitted by Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA) the transmission Company to the regulatory agency, Ente Regulador de los Servicios Públicos (ERSP), in accordance with the transmission regulation ("Regimen Tarifario de Transmisión") that establishes the methodology to calculate the applicable payment. This methodology is not based on production volumes.

On July 5, 2005, the ERSP issued Resolution No.5397 in which it orders the Company to pay a fine of US\$298,324 to end users, through the distribution companies, for purportedly having violated procedures of the electric energy market for the partial payment of transmission fees that correspond to transmission services of ETESA plus the amounts owed in connection to transmission fees for a total of US\$3,475,430. The Company presented an appeal before the Supreme Court alleging an unfair decision from ERSP.

Additionally, the ERSP ordered ETESA, through Resolution No.5400 of July 6, 2005, to return to generation and distribution companies, a portion of the collected amounts for services not rendered by ETESA due to the delay in the completion of high-voltage lines, and ordered ETESA to pay the Company US\$6,270,097 plus interest in the next eight semesters starting in January 2006.

On December 2005, the Company and ETESA agreed to compensate the amounts owed and due in accordance to the aforementioned resolutions

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements

con las resoluciones (Resolución No.5397 y No.5400) emitidas por el ERSP que resultó en un saldo adeudado a la Compañía de US\$2,794,667 y que fue pagado por ETESA en cuotas mensuales sobre un período de 24 meses comenzando en enero del 2006 y canceladas en el año 2008.

Honorarios por Servicios

La Compañía está obligada a pagar al ASEP un cargo anual por servicios de control y supervisión suministrado a compañías de servicio público. Esta tarifa no excederá el uno por ciento (1%) de las ventas netas de los proveedores en el sector de energía eléctrica del año inmediatamente anterior. La participación de este honorario para el 2008 y 2007 fue de US\$544,030 y US\$775,411, respectivamente.

Fianza de Cumplimiento

La compañía mantiene fianzas de cumplimiento como garantía para respaldar los contratos relacionados a la compra-venta de energía y el contrato de concesión que representa la utilización del Río Chiriquí para la generación de energía eléctrica durante el término de cincuenta años de acuerdo a la Ley 6. El monto de las fianzas de cumplimiento emitidos al 31 de diciembre de 2008 fue de US\$60,886,585 (2007: US\$53,569,461).

Contrato de Concesión

La Compañía es signataria de un contrato de concesión de cincuenta años que otorga ciertos derechos, incluyendo la generación y venta de electricidad producida por la planta hidroeléctrica y los derechos de agua para el uso del Río Chiriquí. La Compañía está obligada a administrar, operar y dar mantenimiento a la planta durante el término del contrato. Dicho término podrá ser renovado por unos cincuenta años adicionales sujetos a la aprobación previa del ERSP.

Contingencias:

Procesos Administrativos

El 27 de junio de 2006 la Administración Regional de Ingresos del Ministerio de Economía y Finanzas emitió la Resolución No.213-4057 en la cual se exige a la Compañía el pago de la suma de US\$97,028 en concepto de Impuestos a la Transferencia de Bienes Corporales Muebles y Prestación de Servicios (ITBMS) a los que estaba obligada a pagar por la importación de bienes gravados con este impuesto durante los años 2002, 2003, 2004 y hasta abril del 2005. La Compañía presentó un recurso de reconsideración y apelación en subsidio ante las autoridades fiscales, el cual se encuentra por resolver. La Compañía y según las evaluaciones de los abogados, consideran que el resultado final de este caso no tendrá un efecto adverso significativo en los estados financieros.

Recurso de Reconsideración presentado contra la Resolución No.201-513 de 14 de febrero de 2006 expedida por las autoridades fiscales, por la cual se resuelve declarar improcedente la petición de EGE Fortuna, S. A. de devolución de la suma de US\$59,350 en concepto de impuestos de importación de equipos y accesorios. La Compañía y según las evaluaciones de los abogados, consideran que el resultado final de este caso no tendrá un efecto adverso significativo en los estados financieros, aunque una petición administrativa haya sido presentada a autoridades como un proceso de reconsideración a la petición de este subsidio.

(Resolution No.5397 and No.5400) issued by ERSP which resulted in a balance owed to us of US\$2,794,667 that will be paid by ETESA in monthly installments over a period of 24 months starting in January 2006. As of December 31, 2008, the debt balance was cancelled.

Service Fee

The Company is obligated to pay ASEP an annual charge for control and supervision services provided to utility companies. This rate will not exceed one percent (1%) of net sales of the providers in the electric energy sector of the immediately preceding year. The share of this fee for 2008 and 2007 was US\$544,030 and US\$775,411, respectively.

Performance Bonds

The Company maintains performance bonds to guarantee related power sales contracts and the concession agreement which represents the utilization of the Chiriquí river for the generation of the electric power during the term of fifty years in accordance with Law No.6. The amount of performance bonds issued as of December 31, 2008 was to US\$60,886,585 (2007: US\$53,569,461).

Concession Contract

The Company became a party to a fifty-year concession contract that grants certain rights including the generation and sale of electric power produced by the hydroelectric plant and the rights to use the waters of the Chiriquí River. The Company is obligated to administer, operate and maintain the plant during the term of the contract. Such terms may be renewed for an additional fifty years subject to ERSP approval.

Contingencies:

Administrative Processes

On June 27, 2006, tax authorities issued Resolution No.213-4057 in which the Company is demanded to pay the amount of US\$97,028 in concept of value-added taxes relating to the import of goods for the years 2002, 2003, 2004 and until April, 2005. The Company filed a reconsideration and appeal process with tax authorities, which is pending resolution. The Company, and the assessment of the legal counsel, consider it is unlikely that the final outcome of this case will have a significant adverse effect in the financial statements.

Reconsideration Recourse exhibited against the Resolution No.201-513 of February 14, 2006 issued by tax authorities by which it is resolved to declare inadmissible the EGE Fortuna, S. A. request to return the amount of US\$59,350 for taxes on imported equipment and goods. The Company and the assessment of the legal counsel, consider it is unlikely that the final outcome of this case will have a significant effect in the financial statements, although an administrative request has been presented to authorities as a reconsideration process to appeal this subsidy.

Service connection Guasquitas-Fortuna Substation

At December 31, 2008, accounts receivable from the Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA) amount to US\$772,457 (2007: US\$1,027,362), which includes cumulative value of US\$653,188 (2007: US\$599,149) of unpaid fees. These fees were invoiced in July 2004 and have increased cumulatively every year.

ENEL FORTUNA, S. A.

(Panamá, República de Panamá) / (Panama, Republic of Panama)

Notas a los Estados Financieros / Notes to the Financial Statements

Servicio de Conexión de la Subestación Guasquitas-Fortuna

Al 31 de diciembre de 2008, existe cuenta por cobrar a la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA) por una valor total de US\$772,457 (2007: US\$1,027,362), el cual incluye facturaciones no canceladas por US\$653,188 (2007: US\$599,149). La facturación no cancelada se inicia desde el mes de julio de 2004, siendo incrementada en cada año.

Durante el año 2008, la administración de la Compañía reconoció como parte de sus otros ingresos B/.45,349, relacionados con los servicios no cancelados por la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA). Estos servicios están relacionados con el Convenio Privado de fecha 20 de agosto de 2002, entre ETESA y la Compañía, por lo cual ETESA se ha mantenido conectada efectiva e ininterrumpidamente de una línea de transmisión a la Subestación Fortuna desde de julio de 2003, con la finalidad de transmitir energía entre la Subestación Fortuna y la Subestación Guasquitas.

En virtud del cumplimiento de la Cláusula Quinta del referido convenio ETESA a partir de julio de 2004, dejó de reconocer la facturación por el servicio de conexión a la Subestación Guasquitas, por tanto, la Enel Fortuna, S. A, asistida por el Reglamento de Transmisión de fecha junio 2005, aprobado por el ERSP mediante Resolución JD- 5216 de 14 de abril de 2005 y modificado mediante las resoluciones JD-5351, JD-5352 y JD-5353 de 14 de junio de 2005, presentó en octubre de 2005 al ERSP un Pliego Tarifario de Conexión para su aprobación, y con la finalidad de lograr el cobro de las facturaciones pendientes de cancelación más los intereses que se determinen al momento de la cancelación del compromiso principal.

A la fecha de este reporte, la ASEP no se ha pronunciado y la Compañía sigue a la espera de una decisión desde octubre de 2005.

Actualmente la Compañía esta negociando con ETESA el saldo adeudado.

During 2008, the Company's management recognized as part of other income US\$45,349 for services not paid yet by the Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA). These services are related to a Private Agreement executed on August 20, 2002, between ETESA and the Company; where the Company grants ETESA that the Fortuna Substation will be effectively and continuously connected the substation of Fortuna since July 2003 through a high voltage line owned by ETESA, in order to transmit energy between the Fortuna substation and Guasquitas substation.

According to Article five of this Agreement, in July 2004, ETESA ceased to pay the contracted fee for the use of Fortuna's substation based on the rules defined in June 2005 by ERSP according to Resolution JD-5216 of April 14, 2005 and amended through resolutions JD-5351, JD-5352 and JD-5353 of June 14, 2005. The Company requested for approval by ERSP a calculation of tariff, applicable in October 2005, for the connection to the Fortuna's substation in order to resolve the dispute of unpaid invoices from ETESA including the duly applicable outstanding interests on all unpaid fees relating to the use of our substation.

As of the date of this report, ASEP has not proceeded and the Company is still waiting a decision.

Currently the Company is negotiating the past due balance with ETESA.



Torre Generali,

Avenida Samuel Lewis y Calle 54, Piso 21

Aptdo. 0831-02438 Paitilla

Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: (507) 206.1800 • Fax: (507) 206.1823

www.fortuna.com.pa