

SN POWER

Lilleakerveien 2B
PO Box 200 Lilleaker
0216 Oslo Noruega
Teléfono: +47 24 06 86 20
Fax: +47 24 06 86 21
www.snpower.no

MEMORIA ANUAL | 2007

MEMORIA ANUAL
2007

SN | POWER

SN | POWER



CONTENIDOS

Mensaje del Presidente	4
Energía Renovable	6
Una Mirada a Nuestro Negocio	8
<hr/>	
SN POWER EN ASIA	10
Filipinas	12
Región del Himalaya	16
<hr/>	
SN POWER EN AMÉRICA LATINA	18
Chile	20
Perú	24
<hr/>	
Nuestro Personal	26
Impacto Social y Ambiental	28
<hr/>	
INFORME Y CUENTA DEL DIRECTORIO	30
Gerencia de SN Power	30
Cifras Clave	31
Informe del Directorio	32
Cuentas	40
Informe de los Auditores 2007	88

NUESTRA VISIÓN

Transformarnos en una compañía hidroeléctrica líder en los mercados emergentes, contribuyendo al crecimiento económico y al desarrollo sustentable.

En 2002, la compañía hidroeléctrica líder en Noruega, Statkraft, y el Fondo Noruego de Inversión para Mercados Emergentes, Norfund, decidieron fundar una compañía que combinaba su competencia y experiencia de inversión en el área hidroeléctrica. Statkraft Norfund Power Invest, SN Power, se constituyó para desarrollar la energía hidráulica en los mercados emergentes de Asia, África y América Latina.

Cinco años después, SN Power se ha transformado en una organización sólida, con más de 400 empleados y con proyectos y operaciones en India, Nepal, Sri Lanka, Filipinas, Perú y Chile.

RESULTADOS CLAVE DE SN POWER EN 2007

- Las utilidades netas aumentaron de 29 millones de NOK en 2006 a 221 millones de NOK
- La cartera de capacidad instalada bruta de la compañía se triplicó, a 806 megawatt
- Se invirtió 2,5 mil millones de NOK como capital
- Se realizó una adquisición importante de hidroeléctricas en Filipinas y Perú
- Se inició la construcción de un proyecto hidroeléctrico en Chile
- Se duplicó la organización de SN Power
- Se desarrolló una estrategia de largo plazo, dirigida a aumentar en cinco veces la cartera para el año 2015

UN AÑO DE EXPANSIÓN

En 2007 se cumplió el quinto aniversario de SN Power. Durante este corto período de tiempo, hemos ejecutado nuestro mandato y posicionado a SN Power como inversionista, constructor y operador de proyectos hidroeléctricos sustentables en mercados emergentes.

En 2007 cumplimos más allá de las expectativas, mediante la inversión de 2,5 mil millones de NOK en patrimonio y el cierre financiero de 439 nuevos megawatt. Las utilidades netas alcanzaron NOK 221 millones en comparación con 29 millones en 2006. Esto convierte el año 2007 en el más exitoso de la historia de SN Power. Por otro lado, en nuestras empresas conjuntas se produjeron 5 accidentes fatales en faenas de construcción, lo que es muy preocupante para la gerencia de SN Power.

EXPANSIÓN | La estrategia de SN Power consiste en transformarse en un proveedor de largo plazo de energía renovable en mercados seleccionados de Asia y América Latina, y asegurar una base de crecimiento en África.

Cumplimos con nuestra estrategia en Asia. Hemos fortalecido nuestra presencia en India, Nepal y Filipinas a través de adquisiciones, desarrollo de proyectos y una organización de rápida expansión. Los aspectos más destacados fueron la adquisición, refinanciamiento y operación exitosa de la planta hidroeléctrica Magat y la presentación de una propuesta ganadora para las plantas hidroeléctricas Ambuklao y Binga en Filipinas, en asociación con Aboitiz Equity Ventures.

SN Power hizo historia en América Latina a través de la mayor inversión a la fecha. SN Power adquirió la compañía hidroeléctrica peruana Electroandes, llegando a ser el cuarto generador de energía privado más grande del país. En Chile, continuamos con nuestra expansión de proyectos nuevos. La primera piedra del proyecto de pasada La Confluencia, el segundo proyecto totalmente nuevo de SN Power en asociación con Pacific Hydro, fue inaugurada con gran ceremonia por Su Alteza Real el Príncipe Haakon, en enero de 2008.

PRESENCIA | La expansión requiere una organización sólida y capaz. En 2007 comenzamos a implementar una nueva estructura organizacional. Nuestra intención es facilitar el intercambio de conocimiento y mejores prácticas, intensificar la cooperación y recursos compartidos y desarrollar las capacidades clave en las áreas más críticas para asegurar el crecimiento y la creación de valor.

Hemos fortalecido también la presencia en todos nuestros mercados selectos. El 4 de febrero de 2008, el Primer Ministro de Noruega Jens Stoltenberg inauguró nuestra nueva oficina en India en las afueras de Delhi. En enero de 2008 también inauguramos una oficina en Brasil, como punto de partida para nuestro desarrollo de negocios en uno de los mercados hidroeléctricos más grandes del mundo. SN Power duplicó la fuerza laboral en el año 2007. Estoy orgulloso de nuestra motivada organización, con más de 400 empleados y 14 nacionalidades. La cultura de trabajo internacional y empresarial nos posiciona como un empleador atractivo, capaz de atraer personal de clase mundial.

COMPROMISO | Nuestro compromiso con la sustentabilidad continúa siendo nuestra prioridad máxima. Los diez principios del Compacto Global de las Naciones Unidas han sido integrados a nuestro modelo de negocios, a medida que nos extendemos en forma responsable desde el punto de vista social y ambiental. Nuestro rol en la lucha contra el cambio climático como un proveedor significativo de energía renovable fue reforzado en 2007 cuando registramos nuestro segundo proyecto bajo el Mecanismo de Desarrollo Limpio del Protocolo de Kioto. Mejorar el desempeño de la salud y seguridad en las faenas de construcción es también una importante prioridad para SN Power.

AMBICIONES | Mirando hacia el futuro, hemos establecido objetivos ambiciosos: para el 2015 esperamos haber aumentado nuestra cartera de activos de generación a 4.000 megawatt de capacidad instalada, en comparación con 800 megawatt actuales. Este salto gigantesco requiere capital adicional significativo y el aumento de la capacidad organizacional en el futuro.

En sólo cinco años hemos establecido una plataforma sólida para el largo plazo. Iniciamos el despegue en 2007 y en 2008 continuaremos con este viaje excitante y desafiante.



Øistein Andresen
Presidente y Director Ejecutivo



“En sólo cinco años hemos establecido una plataforma sólida para el crecimiento en el largo plazo”.

ENERGÍA HIDRÁULICA – UNIR LA NECESIDAD DE ENERGÍA RENOVABLE Y DESARROLLO

Estamos presenciando el comienzo de una transición en la economía global en términos de producción y consumo de energía. Múltiples fuerzas están estimulando una economía baja en carbono, de las cuales la que más destaca es la preocupación creciente del cambio climático y la falta de energía garantizada en muchos países a nivel mundial.



El apetito por la energía está aumentando rápidamente en las economías en crecimiento a nivel mundial. Para el período 2002 – 2025 se proyecta un aumento de 57% en el consumo de energía global. Los mercados emergentes dan cuenta de aproximadamente el 60% de este crecimiento, con Asia a la cabeza. Más de 2 mil millones de personas aún no tienen acceso a los servicios modernos de energía. La investigación indica que el bienestar y el nivel de desarrollo se correlacionan con el grado de servicios de energía modernos consumidos per capita. Esto implica que la falta de acceso a la energía frustra las aspiraciones de muchos países en desarrollo. Sin mejoras en el acceso a la energía, la Meta del Desarrollo del Milenio de las Naciones Unidas, de disminuir a la mitad la proporción de personas que vive con menos de un dólar al día, para el año 2015, será difícil de cumplir.

¿Cómo podemos combinar la necesidad de crecimiento continuo y reducción de la pobreza con la transición hacia una economía global baja en carbono? Esta parece ser la gran pregunta de este siglo. SN Power se ha comprometido a participar en la respuesta, proporcionando un suministro estable de energía renovable en los mercados emergentes. Consideramos que nuestras actividades pueden desempeñar un rol clave en lograr el desarrollo mediante soluciones amigables con el desarrollo sustentable y el cambio climático.

LA ENERGÍA HIDRÁULICA ES PARTE DE LA RESPUESTA | Los gobiernos, las compañías de inversionistas, instituciones académicas y organizaciones no gubernamentales a nivel mundial están discutiendo la existencia de un nuevo paradigma de la energía. Hay grandes incertidumbres con respecto a cómo sería una economía baja en carbono. Algunas se relacionan con tecnología, otras con reglamentos y mecanismos de mercado. En SN Power consideramos que las tecnologías y los mercados en los que estamos involucrados están orientados al futuro y son altamente compatibles con la dinámica de una economía baja en carbono. Desarrollar la mitad del potencial hidroeléctrico factible económicamente a nivel mundial podría reducir las emisiones de gases de invernadero en alrededor de 13%. Además, la energía hidráulica tiene ciertas propiedades que la transforman

en la combinación perfecta junto con otras fuentes de energía rentables, tales como la energía eólica y solar. La hidroenergía diseñada, construida y operada en la forma correcta, proporciona una combinación de estabilidad, eficiencia y seguridad con la que probablemente no podrá competir ninguna otra fuente de energía. Por lo tanto, la hidroenergía constituye la piedra angular y el “amortiguador” de un sistema de energía suministrado por diferentes fuentes de energía. Los múltiples beneficios de este tipo de energía, incluidos el riego y suministro de agua, creación de recursos, lagos recreacionales y control de flujo, deben ser considerados en todo proyecto de desarrollo.

COMERCIO DE EMISIONES DE CARBONO | Los sistemas de comercio de emisiones de carbono se están perfeccionando y proporcionan incentivos clave para nuevas inversiones en el sector de energía renovable. El Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) es una herramienta establecida bajo el Protocolo de Kioto, diseñada para estimular las inversiones en los mercados emergentes. SN Power espera poder registrar proyectos bajo el régimen MDL y, por lo tanto, producir reducciones certificadas de emisiones (CER por su sigla en inglés), denominadas “cuotas de carbono”. Para poder registrar un proyecto, debemos demostrar que éste reduce las emisiones de gases de invernadero, tales como el CO₂.

A través de nuestras empresas asociadas hemos podido registrar exitosamente los proyectos de pasada Hidroeléctrica La Higuera en Chile y Allain Duhangan en India, ante el Comité Ejecutivo del Mecanismo de Desarrollo Limpio. La Higuera es el primer proyecto hidroeléctrico en Chile y Allain Duhangan fue el mayor proyecto hidroeléctrico aprobado a nivel mundial cuando se registró en el MDL en mayo de 2007. Cuando las plantas hidroeléctricas entren en operación en 2009, podrán producir RCEs equivalentes a 1 millón de toneladas de CO₂ anuales.

NORMAS DE ALTA SUSTENTABILIDAD | Para poder registrar los proyectos ante el Comité Ejecutivo del MDL, éstos deben cumplir con altas normas relativas al manejo del impacto ambiental y social. Esta es una cláusula importante para asegurar el desarrollo sustentable. Creemos que

es posible desarrollar proyectos hidroeléctricos en una forma que reduzca a un mínimo sus impactos ambientales en el largo plazo. Igualmente, es posible desarrollar proyectos que involucren en forma exhaustiva a las poblaciones afectadas y fortalezcan a las comunidades locales. Esta es la hidroenergía realizada correctamente. En este informe encontrará evidencia de los esfuerzos que hemos realizado para asegurarnos que nuestros proyectos sigan siendo buenos para el desarrollo y para nuestro clima.



ENERGÍA
RENOVABLE

“¿Cómo podemos combinar la necesidad de crecimiento continuo y la reducción de la pobreza con la transición hacia una economía global baja en carbono?”

NORUEGA

SN POWER CASA MATRIZ

INDIA

SN POWER INDIA
MALANA POWER COMPANY

NEPAL

SN POWER NEPAL
HIMAL POWER LIMITADA

PERÚ

SN POWER PERÚ

FILIPINAS

SN POWER FILIPINAS
SN ABOITIZ POWER INC.

BRASIL

SN POWER BRASIL

SRI LANKA

NIVIDHU PRIVATE LIMITADA

SINGAPORE

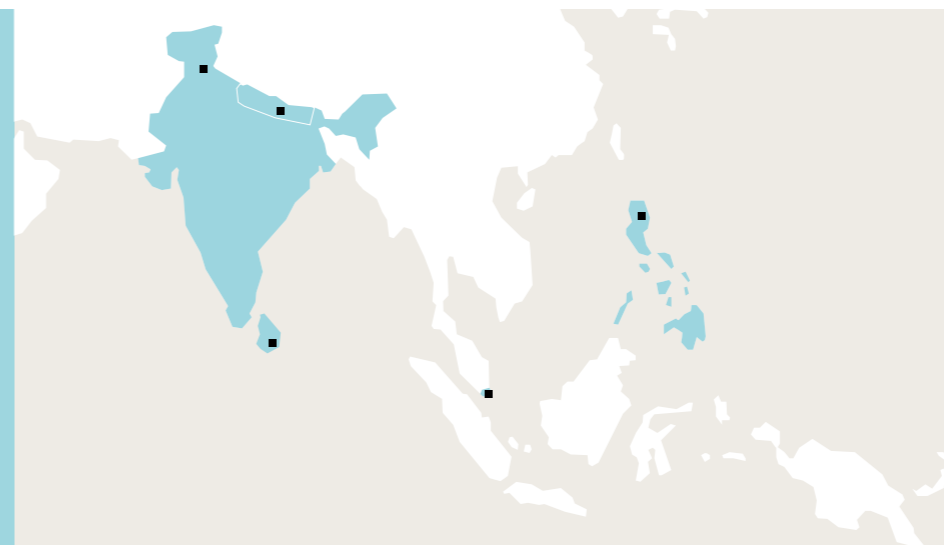
OFICINA REGIONAL

CHILE

SN POWER CHILE
TINGUIRIRICA ENERGÍA
TRAYENKO S.A.
NORVIND S.A.

SN POWER EN ASIA

In 2007, SN Power fortaleció aún más la posición de la compañía en mercados selectos de Asia. En India, se estableció una nueva oficina como plataforma para mayor crecimiento y en Nepal duplicamos nuestro personal en desarrollo de negocios. En Filipinas, nuestra empresa conjunta adquirió e inició las operaciones de la planta hidroeléctrica convencional más grande del mundo y participó con éxito en la licitación de dos plantas hidroeléctricas adicionales. Como parte de nuestro enfoque regional, continuamos estudiando los mercados adyacentes.



SINGAPORE

SN POWER HOLDING

Oficina Regional

INDIA

MALANA POWER COMPANY

Participación de SN Power 49 %

Planta Hidroeléctrica Malana

Capacidad instalada 86 MW
Generación en 2007 337 GWh

Proyecto Hidroeléctrico Allain Duhangan

Capacidad instalada 192 MW
Generación anual estimada 800 GWh
Puesta en servicio 2009

Proyecto Hidroeléctrico Bara Bangahal

Capacidad instalada 200 MW
En desarrollo

FILIPINAS

SN ABOITIZ POWER INC.

Participación económica de SN Power 50 %

Central Hidroeléctrica Magat

Capacidad instalada 360 MW
Generación anual promedio 920 GWh

Centrales Hidroeléctricas Ambuklao y Binga

Capacidad Instalada 175 MW
Adquisición Medios de 2008

SRI LANKA

NIVIDHU PRIVATE LIMITADA

Participación de SN Power 30 %

Plantas Hidroeléctricas Assupiniella y Belihuloya

Capacidad instalada 6.1 MW
Generación anual promedio 26 GWh

NEPAL

SN POWER NEPAL

Participación de SN Power 100 %

Proyectos Hidroeléctricos Tamakoshi

Capacidad estimada 450-650 MW
Fecha estimada de construcción 2010

HIMAL POWER LIMITADA

Participación de SN Power 50,4 %

Central Hidroeléctrica Khimti

Capacidad instalada 60 MW
Generación en 2007 396 GWh

NOS TRANSFORMAMOS EN UNA COMPAÑÍA HIDROELÉCTRICA IMPORTANTE EN FILIPINAS

2007 fue un año de grandes logros para SN Power en Filipinas. A través de la empresa conjunta SN Aboitiz Power, tuvimos éxito en la adquisición, refinanciamiento y operación rentable de la planta hidroeléctrica Magat. A su vez, Abollas Power licitó exitosamente para las plantas hidroeléctricas Ambuklao y Binga.

SN Aboitiz Power continúa cumpliendo la meta establecida en 2005: la participación exitosa en la privatización del sector de energía como clave para reducir la deuda nacional y reforzar la economía de Filipinas. Las privatizaciones de Magat, Ambuklao y Binga son contribuciones significativas en el esfuerzo del gobierno por alcanzar su objetivo de privatización de 70% para el año 2008, y lograr un presupuesto equilibrado.

OPERACIÓN EFICIENTE Y ALTOS INGRESOS | Cuando SN Aboitiz Power se hizo cargo de la planta hidroeléctrica convencional más grande de Filipinas, Magat, en abril de 2007, el pensamiento innovador fue clave para asegurar la operación y el financiamiento de la planta. Sólo el 25% de la producción de Magat contaba con contratos de compra - lo cual implicaba que el resto de la electricidad generada debía ser vendida en el mercado al contado. Además, el rol principal de la represa de la planta como fuente de irrigación para proporcionar servicios a 850 kilómetros cuadrados de campos de arroz, se tradujo en restricciones operacionales. Por consiguiente, la necesidad de riego impone los patrones de liberación de agua de la represa, y cómo y cuándo podemos generar electricidad.

Con el fin de asegurar una operación comercial exitosa, SN Aboitiz Power estableció un equipo técnico para evaluar la condición física de la central eléctrica de aproximadamente 25 años de antigüedad. Se estableció un equipo de negociación para analizar el sector de energía local y establecer una mesa de operaciones. La tarea de los negociadores es asegurar el uso óptimo del agua, haciendo operar la planta Magat principalmente durante las horas de máximo consumo, en que pueda satisfacer la necesidad de electricidad y al mismo tiempo maximizar los ingresos considerando los requerimientos de irrigación. Los resultados de Magat para 2007 superaron las expectativas. SN Aboitiz Power sobrepasó el mercado de energía de Filipinas en un 25%. Esto se debió en gran parte a la eficiencia de la producción, estrategias de negociación proactivas y mejoras de operaciones técnicas, lo cual se tradujo en menores niveles de interrupción. El resultado fue una utilidad de MUSD 80 sólo después de ocho meses de operación.

REFINANCIAMIENTO DE SWIFT | El refinanciamiento de la planta Magat recibió varios premios, incluido el prestigioso

premio Project Finance International (PFI) Asian Power Deal of the Year para el año 2007. Magat es la primera privatización del sector de energía concluida exitosamente, con significativa participación extranjera, y el primer financiamiento en Filipinas en que los prestadores aceptaron un riesgo significativo en el mercado de electricidad. Otro logro destacado fue el tiempo record en que se obtuvo el financiamiento, especialmente si se considera el alto número de prestadores y el hecho de que el mercado de energía de Filipinas fue desregulado hace sólo un año. Solamente transcurrieron cuatro meses entre los mandatos firmados y el cierre financiero del 25 de octubre de 2007. Los prestadores son International Finance Corporation, Nordic Investment Bank, HSBC y bancos locales.

TRANSFORMÁNDOSE EN UN GRAN EMPLEADOR DE UN DÍA A OTRO | Después de adquirir Magat, SN Aboitiz Power abordó exitosamente el desafío inmediato de administrar eficazmente la transición desde una fuerza laboral de 15 empleados a 70. La compañía decidió mantener a la mayor parte de los empleados de Magat y reforzó el enfoque en la seguridad en el lugar de trabajo, derechos de los trabajadores y responsabilidad social y ambiental. Se motivó al personal anteriormente empleado por el estado, para que continuara participando en el cambio de la planta Magat y su organización con el fin de lograr un mejor desempeño.

PAVIMENTANDO EL CAMINO PARA AMBUKLAO Y BINGA En noviembre de 2007, SN Aboitiz Power licitó exitosamente de MUSD 325 para las plantas hidroeléctricas Ambuklao y Binga de 175 MW en la Provincia de Benguet. Esto demostró la confianza de SN Aboitiz Power en combinar la experiencia de energía local, la gran capacidad hidroeléctrica y la experiencia en mercados desregulados. La planta hidroeléctrica Ambuklao, construida a fines de la década de 1950, fue dañada por un terremoto y no ha estado en operaciones desde 1999. La planta Binga, aguas abajo de la planta Ambuklao, ha estado operando desde su puesta en servicio en 1960. La recuperación y actualización planificada aumentará la capacidad combinada de las plantas a 225 MW dentro de los próximos años. Se espera que el cierre de la adquisición y financiamiento de las plantas ocurra a mediados de 2008.



“SN Aboitiz Power
sobrepasó al mercado
de energía de Filipinas
en un 25%”

CREANDO BUENAS RELACIONES CON LAS COMUNIDADES LOCALES

Impulsado por fuertes principios de responsabilidad social corporativa, SN Aboitiz Power inmediatamente asumió el desafío de establecer buenas relaciones con las numerosas comunidades de los alrededores de las plantas Magat, Ambuklao y Binga

Cuando SN Aboitiz Power ganó la propuesta para Magat, la compañía inició un diálogo extenso relativo a información y agentes participantes, que involucró a todas las comunidades de los alrededores de la planta. Se realizó un estudio de línea de base económico con el fin de actualizar el conocimiento profundo de las condiciones de vida en el área y definir cuándo y cómo dirigir los fondos de respaldo a la comunidad. El Manejo Ambiental, Sustento y Eco-turismo, Atención de Salud Primaria, Infraestructura Social y de Educación, fueron identificados como las áreas más importantes en que debíamos centrar nuestro apoyo. Se estableció un Fondo de Responsabilidad Social (CSR por su sigla en inglés) para permitir a la compañía implementar proyectos de desarrollo estratégico en todas las comunidades locales. La aprobación y ejecución de un proyecto CSR no sólo es determinada por su

número de beneficiarios e impacto medible, sino también por su sustentabilidad desde una perspectiva de largo plazo.

El Fondo CSR se ha transformado en un vehículo importante no sólo para lograr las metas de la compañía con respecto a la responsabilidad social y ambiental, sino también para crear respeto mutuo y unidad entre SN Aboitiz Power y las diversas comunidades locales. Estas comunidades han expresado su apreciación por la posición de la compañía como un socio de desarrollo y han acogido con agrado nuestra presencia.

COMUNIDADES AMBUKLAO Y BINGA | Las comunidades Ambuklao y Binga tenían grandes expectativas cuando supieron que SN Aboitiz Power había ganado la licitación para las plantas. La buena reputación de la compañía con respecto a su comportamiento responsable y considerado al hacerse cargo de Magat, era conocida por ellas antes de nuestra llegada. Los esfuerzos relacionados con la comunidad en torno a la planta de Magat serán reproducidos aquí, adaptándolos a las condiciones y necesidades locales.

Durante el proceso de privatización de las plantas, SN Aboitiz Power quiso establecer un buen diálogo con los grupos indígenas locales. Participamos en un proceso que se tradujo en la firma de consentimientos libres, previos e informados y Memoranda de Acuerdos entre SN Aboitiz Power, el gobierno y las organizaciones indígenas de Ambuklao y Binga. SN Aboitiz se ha comprometido a sostener un diálogo constante con las poblaciones indígenas del área.



SN POWER EN ASIA
FILIPINAS

“Ser un director de proyecto en SN Power es similar a ser un empresario”



CONTRIBUYENDO AL ÉXITO EN UN PAÍS EXTRANJERO

Torbjørn, nacido en Noruega, ha trabajado en SN Power en Filipinas durante un año. En este corto período de tiempo, ha estado a cargo de administrar el proceso para adjudicarse la licitación correspondiente a las plantas de Ambuklao y Binga.

“Ser un director de proyecto en SN Power es similar a ser un empresario con acceso al capital, la tecnología y los recursos necesarios, para construir un nuevo negocio. Mi rol consiste en intentar fusionar todos estos aspectos en la mejor forma posible, para concluir el proyecto exitosamente. Considero que este es un desafío inspirador”, expresa.

Como Director de Proyecto, Torbjørn está involucrado en todas las etapas del ciclo de vida del proyecto. La adjudicación de la licitación es sólo el comienzo. Actualmente está trabajando en la obtención de financiamiento para la adquisición, la recuperación y la renovación y la puesta en marcha de las operaciones de las plantas Binga.

“Sin duda nuestro registro histórico de la adquisición de Magat contribuirá a nuestra buena reputación entre las autoridades y los empleados de Ambuklao y Binga. En una reunión reciente con las comunidades locales se nos dijo: ‘Sabemos de su trabajo en Magat. Esta es una compañía que se preocupa y cumple las promesas’. El logro de este respeto mutuo y ‘una licencia social para operar’ demuestran que cumplimos según nuestros valores. Esta es la retroalimentación mejor y más inspiradora que podemos obtener”.

Desde un punto de vista personal, Torbjørn menciona que una parte gratificante de su trabajo es conocer a personas de todo el mundo que tienen algo nuevo que aportar.

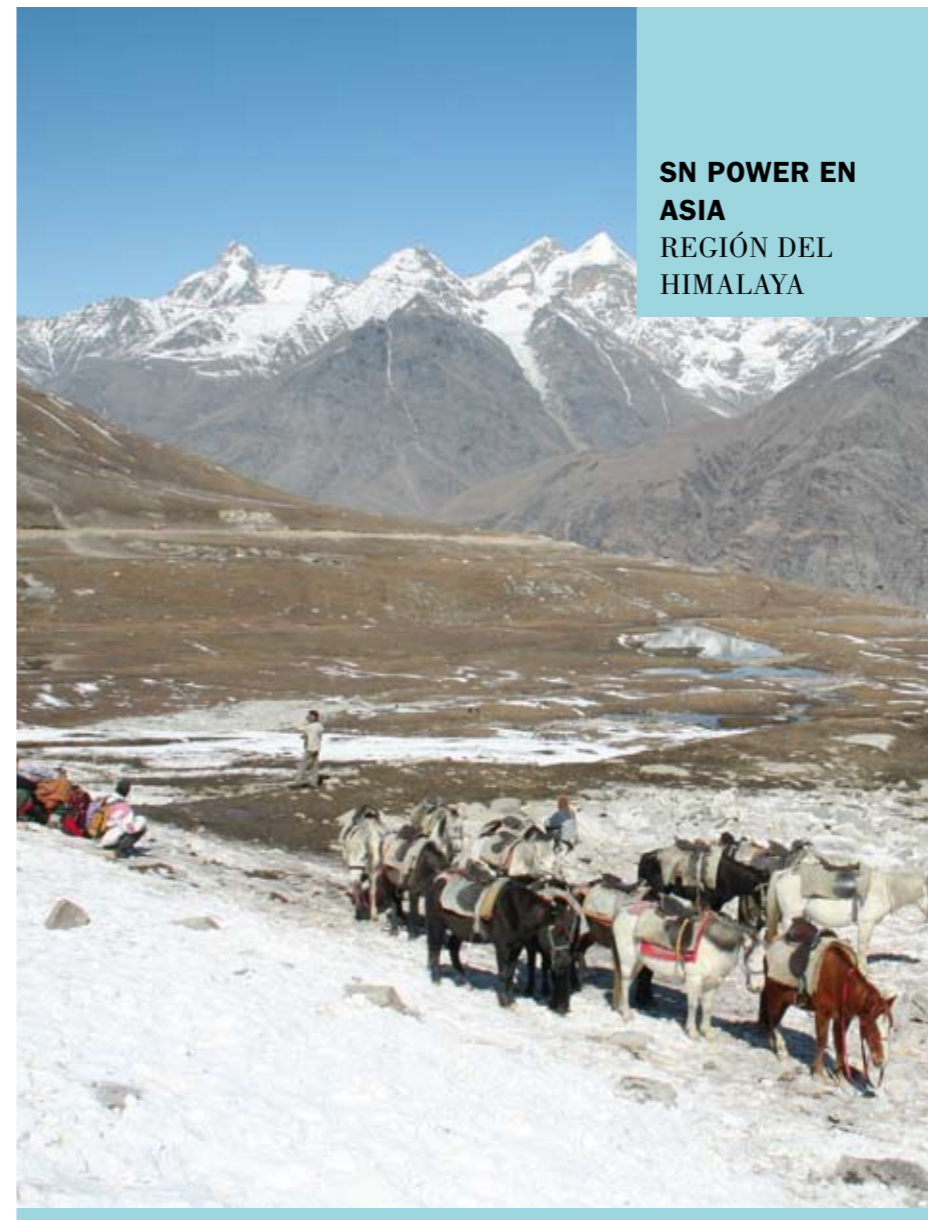
“El estilo de vida tropical y la oportunidad de viajar a áreas a las que normalmente no pensaría en ir, también son elementos positivos. Lo más desafiante es estar lejos de la familia y los amigos”, agrega.



TORBJØRN KIRKEBY-GARSTAD
Director de Proyecto
SN Power Filipinas

UN ENFOQUE REGIONAL HACIA EL HIMALAYA

Nepal, India y Bhután tienen un amplio potencial hidroeléctrico en el Himalaya, que se puede usar para generar la energía tan necesitada para incentivar el desarrollo y crecimiento. SN Power está bien preparado para participar en el logro de este potencial a través de un enfoque regional integrado.



SN POWER EN ASIA REGIÓN DEL HIMALAYA

La Cordillera del Himalaya, con sus ríos profundos, agua glacial derretida y lluvias monzónicas, proporciona a India, Nepal y Bhután algunas de las mejores condiciones en el mundo para la generación hidroeléctrica. Sólo se ha desarrollado una parte del potencial de estos países.

India es uno de los mercados de electricidad más grande a nivel mundial. El país está experimentando un rápido crecimiento. Nepal está sufriendo problemas serios con la desconexión automática de carga durante la temporada seca, y necesita reforzar su suministro de energía para cubrir la demanda. Para Bhután y Nepal, la hidroenergía también representa un potencial de ingresos significativo a través de sus exportaciones a India. No obstante, esto requiere desarrollar y extender las líneas de transmisión con el fin de evacuar energía. SN Power respalda activamente las iniciativas para extender o ampliar las líneas de transmisión tanto en los países como más allá de las fronteras.

BÚSQUEDA DE SOCIOS COMPETENTES | SN Power comenzó explorando la cooperación potencial con una de las compañías más grandes de India, Tata, en 2007, lo cual tuvo como resultado la firma del memorando de entendimiento con Tata Power Trading Company en 2008. Bajo este acuerdo, los socios analizarán la posibilidad de cooperar en proyectos hidroeléctricos en Nepal, Bhután y en la frontera entre India y Nepal. Tata Power Trading Company tiene acciones en la línea de transmisión entre Bhután y Delhi. Esta línea será crucial para la evacuación de energía de los nuevos proyectos hidroeléctricos en Bhután y Nepal al mercado indio, una prioridad importante para SN Power. Creemos que nuestras dos compañías tienen una base fuerte para la cooperación futura, y trabajarán para explorar esto en el año 2008.

PROYECTOS EN PROGRESO | SN Power obtuvo licencias de inspección para dos proyectos hidroeléctricos en el río nepalés Tamakoshi en 2007 y está en proceso de explorar su factibilidad. La evacuación de energía a India es clave, con el fin de que estos proyectos sean viables. Al otro lado de la frontera, Malana Power Company, en la cual SN Power tiene

una participación minoritaria de 49%, obtuvo una licencia para el proyecto Bara Bangahal en 2007. Este es un proyecto hidroeléctrico de pasada en Himachal Pradesh, con un potencial de generación estimado de 800 GWh. Malana Power Company está actualmente definiendo los términos del proyecto con el gobierno de Himachal Pradesh, y continuará investigando la factibilidad del proyecto.

SN Power también continuó explorando otras oportunidades de negocios en Nepal e India y monitoreando desarrollos en Bhután. Bhután considera abrir su sector hidroeléctrico a la inversión extranjera y SN Power tiene la intención de participar como socio en esta iniciativa.

CARTERA ACTUAL | Además de los nuevos proyectos, hemos programado realizar mejoras en los activos existentes. La planta Malana, de 86 MW, que tenemos en conjunto con Bhilwara Energy a través de Malana Power Company, está planificando una mejora que aumentará la producción anual. Se agregará otra turbina a la planta Khimti en Nepal, que se estima prácticamente duplicará la capacidad de la Planta.

El proyecto en construcción Allain Duhangan, también de propiedad nuestra a través de Malana Power Company, ha enfrentado retrasos y sobrecostos en 2007. La complejidad del proyecto, las difíciles condiciones geológicas y el alza de los precios mundiales de los productos de la construcción han representado un desafío.

Otro desafío está dado por las difíciles condiciones geológicas y el terreno escabroso del sitio del proyecto, lo cual se traduce en riesgos de salud y seguridad para los trabajadores de la construcción. En 2007, ocurrieron accidentes que causaron 4 muertes en el sitio de construcción. Se ha adoptado medidas para asegurar un lugar de trabajo seguro y evitar la ocurrencia de estos trágicos accidentes. SN Power está trabajando a través de su empresa conjunta para mejorar esta situación. La planta entrará en servicio en el año 2009.



HILDE GILLEBO
Gerente de Proyecto y Desarrollo de Negocios para Asia
SN Power Oslo

NAVEGANDO EN UN CONTEXTO DE CULTURAS MÚLTIPLES

Desde que Hilde se unió a SN Power hace un año, ha adoptado una serie de tareas diferentes que varían desde explorar la cultura y la cordillera del Himalaya, hasta desarrollar sistemas de administración corporativa. También organizó la inauguración de la oficina de SN Power en India, por el Primer Ministro de Noruega.

“Este año ha sido un ejercicio de gran aprendizaje para mí que involucra varios tipos de desafíos interesantes. He sido gerente de proyecto para establecer nuestra oficina en India, aprendiendo cómo realizar negocios en el contexto de la India y he participado activamente en el seguimiento de los proyectos de la Región de Asia efectuado por nuestra casa matriz. También he utilizado mi experiencia de consultoría en administración para crear los sistemas de administración de proyecto de SN Power”, expresa.

Hilde ha trabajado principalmente para los negocios de SN Power en Nepal e India y ha sido responsable de los estudios iniciales del Reino de Bhután, realizados por SN Power. Ha detectado el valor agregado y al mismo tiempo las dificultades de operar e intentar navegar en un contexto multicultural.

“Trabajar en Bhután me ha permitido vislumbrar algo único. Este país cerrado y aislado está en proceso de abrirse a la inversión extranjera. Aún están en una etapa primaria en el desarrollo de los marcos de trabajo necesarios. Explorar oportunidades en países como Nepal y Bhután, combina lo que me parece más motivante de SN Power; somos comerciales pero también estamos orientados al desarrollo en nuestras inversiones. Participar y tal vez facilitar el desarrollo en un país, sobre la base de sus propias preferencias y estrategias, es recompensante”.

Hilde espera continuar en su proceso de aprendizaje y está abierta a nuevos desafíos:

“Dentro de la estrategia de negocios, la administración está muy abierta a que la gente adopte sus propias iniciativas y centre su energía en las ideas en las que cree. Esto es motivante y desafiante al mismo tiempo”, expresa.

SN POWER EN AMÉRICA LATINA

El crecimiento económico y la creciente necesidad de energía en América Latina continuaron motivando la expansión de negocios de SN Power en el continente en 2007. La adquisición de la compañía hidroeléctrica Electroandes fue un paso importante para asegurar nuestra posición en el sector de energía de Perú. En Chile, el inicio de la construcción del proyecto hidroeléctrico La Confluencia fue un hito importante, no sólo para SN Power sino también para el país, que enfrenta un gran déficit de energía. Dimos nuestros pasos hacia el mercado hidroeléctrico más grande del mundo, estableciendo una oficina en Brasil para desarrollar negocios.



PERÚ

SN POWER PERÚ

Central Hidroeléctrica Arcata	
Capacidad instalada	5 MW
Generación en 2007	33 GWh
Central Hidroeléctrica Cahua	
Capacidad instalada	43 MW
Generación en 2007	291 GWh
Central Hidroeléctrica Gallito Ciego	
Capacidad instalada	38 MW
Generación en 2007	176 GWh
Central Hidroeléctrica Pariac	
Capacidad instalada	4.9 MW
Generación en 2007	27 GWh
Central Hidroeléctrica La Oroya	
Capacidad instalada	9 MW
Generación en 2007	73GWh
Central Hidroeléctrica Yaupi	
Capacidad instalada	108 MW
Generación en 2007	592 GWh
Central Hidroeléctrica Malpaso	
Capacidad instalada	54.4 MW
Generación en 2007	262 GWh
Central Hidroeléctrica Pachachaca	
Capacidad instalada	9 MW
Generación en 2007	48 GWh
Proyecto Hidroeléctrico Cheves	
Capacidad estimada	168 MW
Producción anual promedio estimada	837 GWh
En desarrollo/fecha estimada de construcción	2009

BRASIL

SN POWER BRASIL

Oficina del País, Río de Janeiro

CHILE

TINGUIRIRICA ENERGIA

Participación de SN Power 50 %

Proyecto Hidroeléctrico La Higuera

Capacidad Instalada 155 MW
Producción anual estimada 728 GWh

Proyecto Hidroeléctrico La Confluencia

Capacidad Instalada 156 MW
Producción anual estimada 645 GWh

Central Térmica de Respaldo Colmito

Capacidad instalada 60 MW

TRAYENKO S.A.

Participación de SN Power 80 %

Maqueo, Liquiñe, Reyehueico y Pellaifa

Proyectos hidroeléctricos en desarrollo

Capacidad estimada 566 MW
Producción anual estimada 2600 GWh

NORVIND S.A.

Participación de SN Power 80 %

Parque Eólico Totoral

Capacidad instalada 50 MW
Producción anual estimada 100 GWh
En desarrollo/fecha estimada de construcción 2008

DESAFIANDO LA CRISIS DE ENERGÍA EN CHILE

Chile está enfrentando una grave crisis de energía, que constituye un obstáculo para el crecimiento y la prosperidad económica del país. SN Power contribuye significativamente a mitigar esta situación a través de sus inversiones en la construcción de dos plantas hidroeléctricas de pasada en el Valle del Tinguiririca.

“Las plantas
suministrarán el
equivalente a 800.000
hogares en Chile”



En una ceremonia realizada en la cordillera de los Andes en enero de 2008, Su Alteza Real el Príncipe Haakon de Noruega colocó la primera piedra de la planta hidroeléctrica La Confluencia. El proyecto es la segunda central de pasada desarrollada por la empresa conjunta 50/50 de SN Power y Pacif Hydro, Tinguiririca Energía.

Para el año 2010 se proyecta un déficit de energía de 12%, el cual continuará más allá del 2013, en que se espera que entren en operación las grandes plantas de carbón, gas natural licuado e hidroeléctricas. La central La Higuera, que comenzará a generar electricidad en 2009 y la central La Confluencia, que iniciará su producción en 2010, serán las únicas plantas hidroeléctricas que comenzarán a generar en ese período. Su producción estimada de 1.200 gigawatt hora por año es equivalente a aproximadamente el 5% de la demanda de electricidad en 2007 y el suministro de alrededor de 800.000 hogares en Chile. La hidroenergía también contribuye a la estabilización del mercado de electricidad y ayuda a reducir la dependencia de Chile de los combustibles importados.

Durante la ceremonia de colocación de la primera piedra en La Confluencia, el Ministro de Energía de Chile, Sr. Marcelo Tokman, destacó la importancia de los dos proyectos de pasada para mitigar la crisis de energía en Chile. El Ministro de Comercio e Industria de Noruega, Sr. Dag Terje Andersen, destacó la importancia de aumentar el suministro de energía en Chile a través de fuentes renovables. El proyecto La Higuera está registrado bajo el Mecanismo de Desarrollo Limpio del protocolo de Kioto, y producirá reducciones certificadas de emisiones equivalentes aproximadamente a 500.000 toneladas de CO₂, una vez que inicie su operación.

INYECTAR VITALIDAD Y CRECIMIENTO | El área en que se construyen los proyectos hidroeléctricos de Tinguiririca no está habitada, pero los pueblos más cercanos y la ciudad de San Fernando han florecido desde que se iniciaron los proyectos. El empleo, los contratos de servicio local y un programa de respaldo a la comunidad contribuyen a cambiar la cara del distrito.

Para SN Power es esencial asegurarse que las comunidades locales y los distritos en los cuales se construyen nuestros proyectos hidroeléctricos obtengan beneficios de desarrollo de las actividades. Esto es evidente al visitar la Municipalidad de San Fernando, donde se encuentran los proyectos de Tinguiririca. La tasa de desempleo en la Municipalidad fue de 8,8% en 2004, pero desde enero de 2008 ha bajado a 4,2%. En comparación con esto, la tasa de desempleo de Chile es de 7%.

EMPLEO LOCAL | Cuando se inició la construcción del proyecto La Higuera en 2004, se establecieron metas claras para asegurar la contratación de empleados locales y el uso de proveedores de servicios locales. Se solicitó al contratista que se asegurara que el 30% de los trabajadores pertenecieran al área. Actualmente, este número se ha duplicado a más del 60%. Hasta la fecha, el proyecto ha proporcionado empleo a cerca de 2.000 personas y contratos a 800 proveedores de servicio locales. La Confluencia creará más de 1.200 empleos y 500 contratos de servicio localmente.

Con el fin de que los políticos, la administración y el público en general se mantengan informados acerca del proyecto, Tinguiririca Energía invita a los periodistas y políticos a visitar la obra y ver el avance del proyecto. Las comunidades y las autoridades locales están trabajando con Tinguiririca Energía para mejorar la calidad de vida en las comunidades rurales. Un ejemplo de esto es que la escuela de Puente Negro es una de las dos escuelas rurales, entre las 2.000 escuelas rurales en Chile, que cuenta con un centro de información con computadores conectados a Internet sin costo para los alumnos y la comunidad. Este es el resultado de la cooperación entre Tinguiririca Energía, la administración de la escuela y la Municipalidad.

¡TINGUIRIRICA PARTICIPA! | Tinguiririca Energía ha establecido el programa de respaldo a la comunidad denominado Tinguiririca Participa, para beneficiar a las 6.000 personas que viven en los pueblos cercanos. El programa proporciona respaldo a diferentes proyectos, centrándose en la educación, salud, y manejo ambiental. Un comité, incluidos representantes de las comunidades y las autoridades, decide qué proyectos respal- >>

>> dar o iniciar. En el año 2007 se entregó aproximadamente NOK 350.000 y el financiamiento aumenta a NOK 550.000 en 2008.

MANEJO AMBIENTAL | La construcción de los proyectos hidroeléctricos, incluso los de pasada, produce un impacto sobre el medioambiente. Esto se puede deber al bajo flujo de agua en algunas partes del río, el retiro de la vegetación, la alteración de la fauna u otras actividades que afectan la biodiversidad. En los proyectos de Tinguiririca Energía, estos impactos son controlados y mitigados a través de acciones compensatorias cuyo objetivo es la protección y rehabilitación. Una oficina de manejo del medioambiente está a cargo de controlar los trabajos de construcción con respecto al medioambiente.

La reforestación es un esfuerzo de rehabilitación importante. Se usará un invernadero con 220.000 plantas de 14 especies nativas para recuperar la flora original del área afectada por la construcción. El loro Trichahue, en vías de extinción, que habita el área, también está siendo controlado por los mejores expertos del país, con el fin de asegurarse que las actividades de construcción no dañen su suministro de alimentación y hábitat. Pronto se iniciará un proyecto piloto de reproducción de peces, con los peces nativos Diplomystes, lo cual proporcionará un conocimiento científico importante acerca de este pez y su hábitat.

REFORZAR EL FOCO EN SALUD Y SEGURIDAD

La salud y seguridad de quienes trabajan en las faenas de construcción es un área importante para SN Power y nuestro socio Pacific Hydro. Tinguiririca Energía ha implementado un Sistema de Administración de Salud y Seguridad extenso, dirigido a obtener resultados de acuerdo con las más altas normas internacionales.

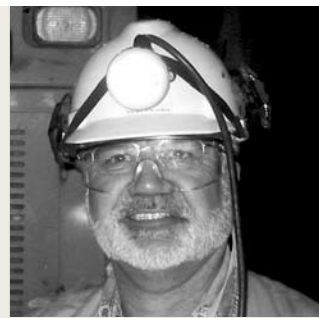
Tinguiririca Energía trabaja de cerca con los contratistas en terreno para asegurar el control y la supervisión del trabajo de construcción. Como parte del programa de seguridad, la compañía cuenta con personal dedicado exclusivamente a la supervisión de la seguridad en terreno. Se ofrece capacitación a los empleados en forma periódica. Esto es particularmente importante dada la alta proporción de mano de obra no capacitada con experiencia limitada en trabajo de construcción. Se ofrece incentivos personales a quienes asumen un rol de liderazgo en el trabajo de salud y seguridad, cuidando las condiciones en sus áreas, protegiendo a sus pares y enseñando buenas prácticas.

No obstante, aún no estamos contentos con los resultados de estos esfuerzos; en 2007, ocurrieron 12 accidentes por millón de horas trabajadas en los proyectos, lo cual es dos veces más que en la industria minera chilena.

En 2007, la compañía desarrolló dos campañas de seguridad en los caminos, junto con Carabineros de Chile. Estas campañas se centraron en mejorar la seguridad en los caminos para impedir accidentes en la Carretera I-45, que es la franja Andina que proporciona acceso a los trabajos hidroeléctricos de Tinguiririca Energía. Las campañas se dirigieron principalmente a crear conciencia y un comportamiento responsable entre los conductores con el fin de reducir la frecuencia de accidentes de tránsito y sus consecuencias.



SN POWER EN AMÉRICA LATINA CHILE



JORGE PAREDES
Gerente de Salud y Seguridad
Tinguiririca Energía

MANTENER LA SEGURIDAD EN LAS FAENAS

Jorge, ingeniero de minas chileno, con 35 años de experiencia en la construcción, es responsable de administrar la salud y seguridad en las faenas de construcción de La Higuera y La Confluencia. Esto significa trabajar con los contratistas para intentar reducir la frecuencia y gravedad de los accidentes. Implica capacitar a los trabajadores y auditar los proyectos para asegurarse que el trabajo se realice de acuerdo con los reglamentos establecidos, e implementar las mejores prácticas de la industria para Salud y Seguridad.

“La Salud y Seguridad es cada vez más importante en la construcción, particularmente ahora que nuestros accionistas provienen del exterior, de países en que las normas Salud y Seguridad son altas. Los inversionistas exigen que sus proyectos cumplan con las leyes vigentes y usen las mejores prácticas de la industria. En Tinguiririca Energía no sólo estamos luchando para proteger la vida de los trabajadores sino también para asegurarnos que puedan usar sus conocimientos en Salud y Seguridad en otros proyectos hidroeléctricos en el futuro”.

En su trabajo diario, Jorge se enfrenta a desafíos constantemente. “En una faena de construcción tan grande como ésta, luchar contra los accidentes es una ardua batalla. Debemos cubrir todos los puntos débiles en que algo pueda salir mal y causar daño a las personas, o daño al equipo y los materiales. Los desafíos específicos consisten en asegurarnos que los trabajadores estén adecuadamente capacitados para efectuar sus tareas, y puedan cumplir con los procedimientos e instrucciones del trabajo. También es importante convencer a los gerentes de los contratistas de que pasen más tiempo con sus trabajadores en terreno. El liderazgo visible realmente contribuye a la prevención de accidentes, cuando los trabajadores ven que sus gerentes se preocupan de ellos; ayuda a mejorar las condiciones en el lugar de trabajo”.

- ¿Hay algo que le agrade especialmente acerca de su trabajo?

“Cuando escucho a los jóvenes trabajadores decir que les gusta lo que están realizando, y cuando los veo haciendo las cosas bien. Me agrada observar a los trabajadores salir de los túneles, la sala de energía, compuertas y talleres al final de un turno para irse a su hogar donde alguien los está esperando. Una familia que espera a cada empleado de Tinguiririca Energía es una motivación suficiente para disfrutar de mi trabajo, porque de algún modo hemos contribuido al bienestar y seguridad de ellos”.

TRANSFORMÁNDOSE EN UNA COMPAÑÍA IMPORTANTE DE ENERGÍA EN PERÚ

En 2007, SN Power realizó su inversión única más grande a la fecha. La adquisición de la compañía hidroeléctrica peruana Electroandes posiciona a SN Power como el cuarto productor de energía privado más grande del Perú, y proporciona una sólida plataforma para el crecimiento continuo en el país.

Perú es una de las economías de crecimiento más rápido en América Latina, con un crecimiento esperado del PIB de cerca de 10% para 2008 y bajas tasas de inflación. Fitch Ratings elevó el grado de inversión de Perú en abril de 2008, lo cual le facilitó obtener financiamiento internacional para el desarrollo de proyectos en el país. La demanda de electricidad creció en más de un 10% en 2007, y se espera que continúe al mismo ritmo. Esto se refleja en el desempeño financiero de las compañías de SN Power en 2007, demostrando un 33% de aumento en los ingresos netos de Cahua S.A.

SN Power ha estado activo en Perú desde 2003, comenzando con la adquisición de Cahua S.A. y el desarrollo de nuevos proyectos hidroeléctricos. La inclusión de Electroandes en la cartera, prácticamente triplica la capacidad de generación a 198 MW y agrega una organización competente a la familia de SN Power. Electroandes tiene una cartera de cuatro plantas en operación, todas ellas ubicadas en los Departamentos de Junín y Pasco en la región Andina Central. Las plantas están ubicadas a una altura de hasta 4.000 metros sobre el nivel del mar.

CREACIÓN DE UNA PLATAFORMA COMÚN | El esfuerzo que ha implicado integrar las operaciones de Electroandes a nuestra cartera existente está bastante adelantado y el objetivo es establecer exitosamente una organización unida SN Power Perú para mediados de 2008. Esta organización será la más grande dentro del grupo SN Power, contribuyendo significativamente con su gran experiencia en hidroenergía.

Las adquisiciones y fusiones son procesos desafiantes para todas las personas involucradas, pero también crean nuevas oportunidades para el desarrollo y crecimiento personal. Desde que Electroandes fue adquirida, ha habido una comunicación continua con los empleados y las partes interesadas clave con el fin de reducir la incertidumbre potencial y comunicar la visión de SN Power Perú. Un equipo conjunto, compuesto por expertos externos en integración y por recursos internos, ha trabajado con la administración para asegurarse que la nueva organización se traduzca en una continuidad del negocio al mismo tiempo que logra sinergias comerciales y operacionales. La nueva organi-

zación también se centrará claramente en el crecimiento, que requiere gran flexibilidad y adaptabilidad a todo nivel. El nuevo equipo de administración, con profesionales de SN Power Perú, Electroandes y nuevos reclutamientos externos, está aportando el mejor conocimiento y experiencia de ambas organizaciones, así como la experiencia en el sector de Perú y el exterior.

SN Power Perú también ha trabajado para consolidar a la compañía entre otras partes interesadas de Electroandes, tales como las comunidades locales que rodean a las plantas. Las normas sociales y ambientales de la compañía y el entusiasmo por transformarse en un buen vecino han sido comunicados y se desarrollarán en los programas de respaldo a la comunidad.



SN POWER EN AMÉRICA LATINA PERÚ



MARÍA CRISTINA COUTURIER
Gerente de Finanzas Corporativas
SN Power Perú

CAMBIO Y NUEVOS DESAFÍOS

María Cristina, economista, se transfirió a SN Power Perú desde el cargo de Gerente de Finanzas de Electroandes. Ha desarrollado una experiencia internacional extensa durante más de 10 años de trabajo en el sector de la energía, y desempeñará un rol importante en la consolidación y el crecimiento de SN Power Perú. Para María Cristina y sus colegas de Electroandes, el 2007 se centró en gran parte en el cambio de propietarios y la integración con SN Power Perú.

“El desafío más importante que tuvimos que enfrentar durante ese período fue la incertidumbre típica de un período inmediato posterior a una adquisición. Debido a que los primeros pasos del proceso de integración ya han finalizado, con una comunicación clara y transparente, gran parte de esta incertidumbre ha desaparecido. Nuevamente podemos centrarnos en nuestras tareas habituales y ya estamos listos para trabajar con el fin de contribuir a la consolidación y crecimiento de la compañía”, expresó. Para María Cristina, el proceso de adquisición implicó pasar de un cargo con la responsabilidad de administrar las funciones de soporte interno de Electroandes, incluidos la contabilidad, logística, tesorería, planificación y administración, a adoptar nuevos desafíos en finanzas corporativas.

“Estaré a cargo de conseguir fondos para el desarrollo y crecimiento de los activos del Grupo en Perú. Además, trabajaré estrechamente con las oficinas principales de SN Power con el fin de establecer políticas y procedimientos para desarrollar soluciones financieras”, agregó.

-¿Cuál es su motivación para trabajar con SN Power?

“Considero que SN Power está comprometido con su organización y con el negocio hidroeléctrico en Perú. Pienso que la compañía está siendo impulsada para obtener un rol destacado en la industria de rápido crecimiento, desarrollando proyectos y dirigiendo operaciones de categoría mundial. Como Gerente de Finanzas Corporativas, ésta será una gran oportunidad para madurar profesionalmente como parte de la historia del crecimiento de SN Power en Perú”, expresó, y agregó que lo que más le gusta de su trabajo es participar en y aprender de todas las áreas de la compañía y ser parte del equipo de administración.

“Como proveedor de soluciones financieras, debo entender los negocios y mantenerme al día con los cambios y desarrollos de la industria. Éste es un proceso de aprendizaje continuo para mí, y lo que más me gusta de mi trabajo”.

ATRAER PROFESIONALES DE NIVEL SUPERIOR EN TODOS LOS MERCADOS

Nuestro éxito como negocio depende en gran medida de nuestra capacidad para reclutar, desarrollar y retener a las personas correctas. Durante el año 2007 dimos la bienvenida a varios colegas nuevos a nuestros equipos a nivel mundial. Estas personas son reconocidas por su nivel profesional y experiencia internacional, y serán clave para el cumplimiento de la ambiciosa estrategia de crecimiento de SN Power en los próximos años.

NUESTRO PERSONAL



En 2007 concluyó la nueva estrategia de largo plazo de SN Power, que apuntaba a un aumento de cinco veces la cartera actual de capacidad de generación. Para lograr esto, es necesario atraer y retener a los mejores profesionales. Comenzamos este viaje en 2007, ampliando nuestros equipos en Asia y América Latina en todas las áreas de nuestro negocio. Pudimos dar la bienvenida a nuevos colegas a través de la adquisición de Electroandes, de la planta Magat y el aumento de nuestras organizaciones en Nepal, Singapur, Perú y Chile. Nos preparamos para establecer nuevas oficinas en India y Brasil, y hemos comenzado a crear equipos en esos lugares.

En 2008, nos estamos embarcando en la etapa final del desarrollo y el inicio de la construcción de proyectos totalmente nuevos en Asia y América Latina. Para asegurar nuestro eje central en los servicios de administración de proyectos e ingeniería, hemos ampliado el Equipo de Administración para que incluya un Vicepresidente Ejecutivo de Proyectos y Operaciones, que está formando un grupo de expertos técnicos que agregará valor en toda la compañía. Tener experiencia líder a nivel mundial dentro de nuestra organización es una parte integral de la misión de SN Power de transformarse en un inversionista industrial en el largo plazo.

SN Power tiene un registro histórico exitoso en la adquisición de compañías en operaciones, pero con el fin de lograr nuestros ambiciosos objetivos de crecimiento, debemos fortalecer aún más nuestras capacidades de Fusiones y Adquisiciones (M&A por su sigla en inglés). Un departamento M&A separado, que incluye áreas funcionales como Legal, Financiera y Análisis de Mercado y Programas de Clima Laboral será liderado por un Vicepresidente Ejecutivo para Fusiones y Adquisiciones (M&A).

EN BÚSQUEDA DEL ESPÍRITU EMPRESARIAL | Encontrar personas que representan “el calce perfecto” en relación con las destrezas, experiencia y cultura de la compañía, puede ser un desafío en los competitivos mercados de talentos de hoy. SN Power se complace en reconocer que nuestra fuerte marca de empleador y reputación positiva atrae personas que buscan activamente oportunidades con compañías ecológicas

que operan en mercados emergentes. Necesitamos mentes comerciales que puedan identificar mercados interesantes y desarrollar oportunidades de negocios. El espíritu empresarial, la dedicación hacia las metas comunes y un fuerte deseo de dejar una huella positiva, son cualidades que valoramos.

La cultura de SN Power tiene tres dimensiones principales. Por un lado, la naturaleza empresarial de nuestro negocio implica que estimulamos la excelencia, la creatividad, y el asumir riesgos en forma informada. Segundo, la naturaleza internacional de nuestras operaciones demanda una fuerza laboral culturalmente sensible, con la capacidad de luchar en diferentes medios, integrarse y abordar los desafíos del futuro. Tercero, necesitamos personas que compartan nuestra ambición de proporcionar soluciones de energía sustentable y contribuyan al desarrollo sustentable, con el fin de cumplir nuestro objetivo de transformarnos en una compañía hidroeléctrica líder en los mercados emergentes.

VERDADERA DIVERSIDAD | SN Power es una organización diversa, que incorpora más de 14 nacionalidades, en que tenemos personas mayores y jóvenes, hombres y mujeres y personas de diferentes medios culturales que trabajan en conjunto para enfrentar desafíos complejos. Nuestra capacidad de facilitar el aprendizaje y la transferencia de conocimientos es importante para desarrollar nuevas generaciones de expertos en hidroeléctrica que puedan contribuir al crecimiento y el éxito de SN Power en el largo plazo.

Nuestro personal continuará siendo la fuente principal de crecimiento y desarrollo en todas las áreas de nuestro negocio. Nos centramos en las oportunidades en el lugar de trabajo, desarrollo de destrezas, oportunidades de crecimiento de personal, movilidad internacional y experiencia cultura cruzada, y avance en la carrera. SN Power se ha comprometido a ser un gran lugar para trabajar y a desarrollar la organización en una forma que transforme la relación entre la compañía y su personal en más que sólo otro trabajo.



NÚMERO DE PERSONAS EN SN POWER Y SUS SUBSIDIARIAS

	2006	2007
Oslo	19	23
Internacionalmente	192	415
Compañías no consolidadas	630	700

MANEJO DE NUESTRO IMPACTO AMBIENTAL Y SOCIAL

Desarrollar un proyecto hidroeléctrico puede tener impactos significativos sobre el medio y las comunidades cercanas a los proyectos. Con el fin de manejar estos impactos, se han tenido en cuenta consideraciones sociales y ambientales desde el comienzo.

Cuando SN Power identifica una oportunidad de crecimiento interesante, algunas de las primeras preguntas que nos planteamos son: ¿Tendrá este proyecto impactos importantes en las comunidades locales o en el medioambiente? ¿Seremos capaces de manejar estos impactos en forma adecuada? ¿Requerirá esto, por ejemplo, reubicar a las personas, amenazar la biodiversidad única, alterará los lugares sagrados o requerirá una deforestación importante? Algunas preguntas pueden ser respondidas fácilmente, pero la mayor parte de ellas debe ser investigada a fondo, realizando una evaluación de impacto ambiental y social (ESIA por su sigla en inglés). Tales evaluaciones habitualmente consisten en un requerimiento estatutario para desarrollar un proyecto hidroeléctrico, pero con el fin de asegurar altas normas internacionales, SN Power utiliza la norma de desempeño de la Corporación Financiera Internacional en todos sus proyectos.

El ESIA define qué áreas geográficas serán directa o indirectamente afectadas por un proyecto y deben ser por lo tanto estudiadas. Se realiza un estudio socioeconómico de línea de base para proveer conocimientos básicos acerca de los niveles de desarrollo y otras características importantes del área correspondiente. Se llevan a cabo reuniones y consultas sistemáticas

con las comunidades afectadas. La biodiversidad, herencia cultural, paisajismo, flujo de agua, manejo de bosques, sustento local, salud y seguridad y varios otros asuntos son analizados por expertos. Sobre la base del impacto del informe de evaluación, se desarrolla un plan que defina qué se debe hacer para manejar los impactos. Además, SN Power desarrolla programas para la comunidad, concentrándose en áreas de respaldo que se definen como importantes durante las consultas con las partes interesadas y en la evaluación de impacto ambiental.

SN Power establece requisitos claros para los contratistas que llevan a cabo nuestro proyecto hidroeléctrico. Éstos deben cumplir con los principios y las pautas adicionales de negocios de SN Power, con el fin de asegurar altas normas sociales, ambientales, de salud y seguridad. El cumplimiento es controlado y auditado periódicamente.

EVALUACIÓN DE IMPACTO EN PERÚ | El proyecto hidroeléctrico de pasada Cheves está ubicado en el distrito de Churín en la cordillera de los Andes de Perú. Se ha realizado varias consultas a las partes interesadas, informando a las comunidades acerca de quiénes somos y qué planeamos hacer. La información desde una etapa inicial es clave para establecer buenas relaciones. Durante el año 2007, una consultora de reputación internacional realizó un ESIA para el proyecto. Durante este proceso, se incluyeron en el estudio las preocupaciones y los puntos de vista de las comunidades locales tales como la forma en que se podría afectar el flujo de agua en el río, la llegada de los trabajadores de la construcción y si el terreno sería o no inundado. Todas las preocupaciones se han considerado seriamente. Algunas se basan sobre conceptos erróneos y temores habituales que naturalmente surgen cuando se presentan grandes proyectos. Otras reflejan desafíos y riesgos auténticos que deben ser mitigados. La población local generalmente recibe bien el proyecto como una oportunidad de empleo y crecimiento económico local, y acepta el respaldo de la compañía con el fin de mejorar sus técnicas agrícolas y el acceso al mercado. El hecho de que el ESIA no identifique ningún impacto social o ambiental que no pueda ser administrado satisfactoriamente será importante para la decisión de inversión final de SN Power.



IMPACTO SOCIAL Y AMBIENTAL

CONSULTAS LOCALES EN CHILE | En los proyectos hidroeléctricos Trayenko en Chile también iniciamos consultas con las comunidades locales desde el momento en que se adquirieron los derechos de agua para desarrollar cuatro proyectos de pasada. Para las comunidades locales, los inversionistas extranjeros y los proyectos hidroeléctricos implican connotaciones negativas, debido al desarrollo de proyectos previos en otros lugares. Esto dio origen a escepticismo y actitudes negativas y creó un clima difícil para el diálogo. Las comunidades Mapuche del área consideran todo el distrito como sus tierras ancestrales y algunos de ellos tienen dudas sobre el efecto de tales proyectos sobre el agua, el suelo y las montañas. Queremos comprometernos en un diálogo constructivo con los grupos locales para aprender más acerca de sus inquietudes, conocer cómo los proyectos podrían afectarlos y buscar la forma de abordar los desafíos potenciales. Un comité de trabajo formado por indígenas y representantes de la compañía está trabajando para lograr este objetivo. Se ha establecido oficinas de información, realizado varias reuniones y contratado personas con competencias clave en cultura y derechos indígenas, como miembros del equipo del proyecto. Se está realizando una evaluación de impacto ambiental precisa, en que la información local a través de consultas es un factor clave.

SEGUIMIENTO DE NUESTRO DESEMPEÑO | SN Power ha establecido un conjunto de principios de negocios y una política social y ambiental. También nos guiamos por los 10 principios del Compacto Global de las Naciones Unidas y el Protocolo de Sustentabilidad IHA. Para asegurar el cumplimiento y registrar nuestro desempeño, hemos desarrollado un conjunto de indicadores clave sobre los cuales medimos el desempeño y podemos informar externamente. Esto cubre derechos humanos, normas laborales, corrupción, integridad, respaldo a la comunidad local, administración ambiental y salud y seguridad.





1. EINAR STENSTADVOLD

Vicepresidente Ejecutivo, Asia

Einar tiene 28 años de experiencia en marketing y administración en compañías internacionales. Antes de ingresar a SN Power, ocupó cargos en la gerencia superior de Mobil Oil Corp., Norsk Hydro ASA y Norske Skogindustrier ASA, tanto en Noruega como a nivel internacional.

Einar posee un Master en Economía de la Escuela de Economía y Administración de Negocios de Noruega, Bergen.

2. ØISTEIN ANDRESEN

Presidente y Director Ejecutivo

Øistein tiene 19 años de experiencia en el sector de energía internacional. Antes de ingresar a SN Power ocupó cargos en la gerencia ejecutiva de ABB, Akershus Power Company y Statkraft Engineering.

Øistein tiene un Master en Ingeniería Eléctrica del Instituto Noruego de Tecnología, Trondheim.

3. JARL KOSBERG

Vicepresidente Ejecutivo de Proyectos y Operaciones

Jarl tiene 24 años de experiencia en el liderazgo de varias unidades y compañías de negocios y la ejecución de grandes proyectos internacionales. Antes de ingresar a SN Power, trabajaba en Aker Kvaerner/Kvaerner y Exxon. Durante 8 años ha desempeñado varios cargos internacionales en Europa del Este, América y Asia.

Jarl posee un Master en Ingeniería Naval y Mecánica del Instituto Noruego de Tecnología, así como un Título en Negocios y Administración del Trondheim College of Economics.

4. NILS M. HUSEBY

Vicepresidente Ejecutivo, América Latina

Nils tiene 16 años de experiencia internacional en energía y finanzas y trabajó como Director de Proyecto y Director Administrativo de SN Power Chile antes de asumir su cargo actual. Previamente estuvo asociado con McKinsey & Co. y ocupó varios cargos en Shell International.

Nils tiene un Master en Ingeniería Mecánica del Instituto Noruego de Tecnología, Trondheim.

5. NADIA SOOD

Vicepresidenta Ejecutiva de Organización y Responsabilidad Social Corporativa

Nadia tiene 9 años de experiencia en comunicaciones y responsabilidad social corporativa en compañías y organizaciones internacionales. Antes de unirse a SN Power, Nadia ocupó cargos de gerencia superior en Nestlé y trabajo para el Strategy XXI Group Ltd, y las Naciones Unidas.

Nadia tiene un Master en Asuntos Internacionales de la Universidad de Columbia, Nueva York.

6. TOR STOKKE

Vicepresidente Ejecutivo y Gerente de Finanzas

Tor tiene 27 años de experiencia en finanzas. Antes de ingresar a SN Power, ocupó diversos cargos como Gerente de Finanzas en importantes compañías noruegas internacionales, incluidos ExClay International, Raufoss ASA y Posten Norway BA.

Tor tiene un Master en Ciencias de Lund University, Suecia, y un HAE de la Escuela de Administración de Negocios y Economía de Noruega, Bergen.

CIFRAS CLAVE

(Cifras en 1 000)

	Unidad	2007	2006	2005	2004	2003
CARTERA DE ENERGÍA BRUTA ^{A)}						
Capacidad instalada bruta	MW	806	267	207	203	117
Capacidad en construcción	MW	565	347	347	4	00
Producción media anual (plantas existentes)	GWh	3 266	1 195	845	843	4870
Producción real	GWh	2 162	1 200	845	709	4900
Producción neta (participación SN Power)	GWh	1 470	813	652	451	47
ASPECTOS FINANCIEROS						
Ingresos de operaciones brutos	MNOK	465	328	156	151	21
Ingresos de compañías relacionadas	MNOK	180	18	21	0	0
Efectivo y equivalente de efectivo	MNOK	728	756	532	731	831
Patrimonio	MNOK	4 331	1 896	1 136	929	964
EBITDA	MNOK	223	149	20	5	-24
Utilidades netas después de impuestos	MNOK	281	72	-9	-32	-32
Flujo de caja de actividades operacionales	MNOK	167	97	-8	34	-76
Inversiones de capital de SN Power	MNOK	2 302	382	366	349	209
Patrimonio nuevo	MNOK	2 400	505	800	0	200
Relación deuda/capital que devenga interés ¹⁾	%	23	28	20	26	25
Retorno sobre el capital después de impuestos ²⁾	%	9	5	-0.4	-3	-6
Relación capital-activo ³⁾	%	77	72	75	72	72
CAPITAL HUMANO						
Ausencia por enfermedad	%	0.2	0.2	2	1	6
Frecuencia de lesiones con tiempo perdido		2	6	5	4	N/C
Empleados	Número	415	220	122	110	114
MEDIO AMBIENTE						
Multas ambientales	MNOK	0	0	0	0	0
Emisiones de dióxido de carbono	Toneladas	269	400	400	1 800	0

A) Todas las cifras corresponden a resultados brutos para el año completo, salvo "Producción Neta" que muestra la participación de SN Power desde el momento de la adquisición.

1) Obligaciones de largo plazo y corto plazo con instituciones financieras patrimonio total

2) Ingreso neto para el año x 100 capital promedio

3) Capital x 1 Activo

COMENTARIOS SOBRE LAS CUENTAS

Las actividades comerciales de SN Power se dividen en tres áreas principales, que emplean diferentes normas de medición.

Las actividades operacionales se consolidan de acuerdo con el método de participación, donde se requiere una influencia controladora para la consolidación. Como consecuencia de esto, las compañías que forman joint ventures sólo aparecerán en la línea "ingresos de compañías relacionadas" en el estado de Pérdidas y Utilidades. Una consolidación a prorrata proporcionará en el tiempo una visión más amplia con respecto al desempeño y estado financiero del grupo SN Power.

El EBITDA para las compañías operacionales de SN Power (Cahua, Electroandes, Magat, Himal Power Limited, Malana Power Company y Nividhu) fue de MNOK 487 en 2006. El EBITDA total fue de MNOK 328, sobre una base a prorrata.

SN Power tiene tres proyectos en construcción. Todos se contabilizan usando el método de participación. El compromiso de SN Power para terminar los proyectos se limita a MNOK 515.

Una tercera parte importante de la actividad comercial de SN Power es el desarrollo comercial. Los costos desembolsados, directamente relacionados con el desarrollo del negocio, fueron de MNOK 84. Además de ello, MNOK 37 correspondieron a costos capitalizados sobre proyectos en desarrollo.

INFORME DEL DIRECTORIO

1. ASPECTOS DESTACADOS

- El año 2007 fue un año rentable para SN Power, en que sus ganancias netas después de impuestos e interés minoritario fueron MNOK 221, en comparación con MNOK 29 en 2006.
- El Directorio aprobó una estrategia de largo plazo para la compañía, destinada a ampliar la capacidad neta de generación al menos a 4000 MW dentro del año 2015.
- La compañía continuó su expansión en todos los mercados seleccionados, y realizó su mayor inversión a la fecha con la adquisición de la compañía hidroeléctrica Electroandes en Perú. El inicio de la construcción del proyecto hidroeléctrico La Confluencia en Chile, la adquisición de la planta hidroeléctrica Magat y la adjudicación de la licitación para las plantas hidroeléctricas Binga y Ambuklao en Filipinas, fueron otros logros importantes.
- La organización se vio fortalecida con nuevo reclutamiento y nueva estructura organizacional diseñados para satisfacer el crecimiento proyectado, incluidos dos nuevos cargos de Vicepresidente Ejecutivo en el equipo de gerencia y el establecimiento de nuevas oficinas en Brasil e India.
- La aprobación del proyecto hidroeléctrico Allain Duhangan en India bajo el Mecanismo de Desarrollo Limpio, posicionó a la compañía como un productor importante en el mercado de Reducciones Certificadas de Emisiones.
- Las faenas de construcción de las compañías que forman el joint venture de SN Power experimentaron accidentes que tuvieron como resultado cinco fatalidades en el año 2007 y tres en el año 2008. Esto es muy preocupante para el Directorio, y en 2008 se adoptarán medidas correctivas para reforzar el desempeño en salud y seguridad.

2. FINANZAS

LAS UTILIDADES EXCEDIERON LAS EXPECTATIVAS EN 2007

SN Power generó una utilidad neta de MNOK 280 en 2007. La compañía mejoró sus ganancias netas después de impuestos e interés minoritario en MNOK 192, de MNOK 29 en 2006 a MNOK 221 en 2007. Las cifras comparativas del año 2006 se reajustan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (IFRS por su sigla en inglés)

Estos resultados positivos se pueden atribuir principalmente a un año rentable de las subsidiarias y compañías asociadas. SN Power también efectuó nuevas inversiones en 2007, que contribuyeron significativamente al aumento de las utilidades netas en comparación con el año previo, con las adquisiciones de la planta hidroeléctrica Magat en Filipinas y la compañía hidroeléctrica Electroandes en Perú.

Los ingresos de operaciones del grupo ascendieron a MNOK 465, en comparación con MNOK 328 en 2006. El EBITDA aumentó de MNOK 150 a MNOK 223. Además, las utilidades de operaciones del grupo subieron de MNOK 89 en 2006 a MNOK 161 en 2007.

Los activos del grupo alcanzaron un total de MNOK 5.658 al 31 de diciembre de 2007 (2006: MNOK 2.621), de los cuales MNOK 728 correspondieron a efectivo y a equivalentes de efectivo. La deuda sujeta a intereses fue de MNOK 983, mientras que el capital ascendió a MNOK 4.331 (2006: MNOK 1.886).

El flujo de caja neto de las actividades de operaciones en 2007 fue MNOK 167. El flujo de caja neto de las actividades operacionales en 2006 fue de MNOK 97. El aumento en relación con el año 2006 se debió principalmente a un año rentable en las subsidiarias y también a la contribución de nuevas inversiones. El efectivo neto utilizado en actividades de inversión para 2007 fue MNOK 2.348, incluidas las inversiones de Magat y Electroandes.

SNPI ha emitido garantías de MNOK 230 para las subsidiarias y compañías asociadas.

En opinión del Directorio, los estados financieros consolidados proporcionan una visión verdadera y justa del desempeño financiero del grupo durante el año 2007 y su posición financiera al 31 de diciembre de 2007. De acuerdo con la sección 3-3 de la Ley de Contabilidad Noruega, los miembros del directorio confirman que los estados financieros consolidados han sido preparados sobre una base de una empresa en marcha y que es apropiado usar este supuesto.

NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) | Los estados financieros consolidados se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Informa-

ción Financiera (NIIF) según lo adoptado por la Unión Europea. Los efectos debido a la transición a NIIF se tradujeron en un aumento del ingreso neto de MNOK 7 en 2006, principalmente debido a un cambio en la depreciación. Las políticas contables y los detalles con respecto a la implementación y transición se presentan en las notas a los estados financieros. La compañía matriz, Statkraft Norfund Power Invest AS (SNPI) se convertirá a USD como moneda funcional y el grupo usará el USD como moneda para los informes a partir de enero de 2008.

STATKRAFT NORFUND POWER INVEST AS (SNPI)

Statkraft Norfund Power Invest AS (SNPI) registró una pérdida operacional de MNOK 40, en comparación con MNOK 47 en 2006. Los ítems financieros netos fueron MNOK -66 (2006: MNOK 12) y la pérdida después de impuestos fue de MNOK 106 (2006: MNOK 34).

En relación con la adquisición de la planta Magat en Filipinas y Electroandes en Perú y la construcción de La Confluencia en Chile, los propietarios de NSPI inyectaron un capital adicional de MNOK 2.400 durante 2007. A fin de año, el capital pagado era MNOK 4.105.

El Directorio ha propuesto que no se pague ningún dividendo y ha propuesto la siguiente cobertura de la pérdida neta para el año en SNPI:

PERDIDA NO CUBIERTA	MNOK 106
TOTAL ASIGNADO DE PATRIMONIO	MNOK 106

3. OPERACIONES 2007

LAS OPERACIONES DE SN POWER PRESENTARON UN PROGRESO SÓLIDO EN 2007

VISIÓN GENERAL DE LOS INGRESOS, EBITDA Y UTILIDADES NETAS

	Ingresos	EBITDA	Utilidades netas después de participación minoritaria
Compañías Consolidadas			
Nepal, Himel Power Limited	198	162	49
Perú, Cahua SA	164	94	47
Perú, Electroandes SA	80	45	22
Otros	23	(78)	(77)
Compañías Asociadas			
Filipinas, SN Aboitiz Power (Magat)			208
India, Malana Power Company Ltd			54
Otros			(80)
TOTAL	465	223	221



EL DIRECTORIO

1. MARK DAVIS

Gerente de Inversiones, Sector de Energía, Norfund

Gran experiencia en consultoría de energía e infraestructura especialmente en proyectos en Sudáfrica y África del Este, así como en países seleccionados de Asia y América Latina. Antes de ingresar a Norfund, Mark ocupaba un cargo en ECON Analysis.

Doctorado en economía en energía de la Universidad de Sussex y licenciado en matemáticas y ciencias aplicadas de la Universidad de Cape Town.

2. STEIN DALE

Vicepresidente Ejecutivo de Estrategía, M&A y Legal en Statkraft.

Cargos de gerencia ejecutiva en el Grupo Telia y Tandberg ASA. Miembro del directorio de E.ON Sverige AB, y miembro del directorio de Fjordkraft AS.

Master en Economía de la Escuela de Administración de Noruega, Oslo.

3. TONE WILLE

Directora de Finanzas y Soporte Comercial de Norway Post, División Mail

Cargos de gerencia ejecutiva en Elkem ASA, General Electric, el Grupo Kværner y en Norfund.

Master en Administración de la Escuela de Economía y Administración de Negocios de Noruega, Bergen

4. KJELL ROLAND (PRESIDENTE)

Gerente General Norfund

Co-fundador, Director Ejecutivo y Presidente de la compañía consultora de Noruega ECON. Asesor del gobierno noruego e instituciones internacionales. Analista del Departamento de Investigación de la Oficina Central de Estadísticas.

Licenciado en Filosofía de la Universidad de Tromsø, Master en Economía de la Universidad de Oslo. Profesor invitado en la Universidad de Stanford.

5. TORE HAGA

Vicepresidente Ejecutivo de Finanzas, Nueva Energía de Statkraft

Cargos de gerencia ejecutiva en Aker AS, el Grupo Kværner y Lindorff Holding AS. Presidente del Directorio de Smøla Vind, Hitra Vind y Kjøllefjord Vind, y miembro del directorio de Fuglesangs Limited AS.

Master en Contabilidad y Finanzas de la Escuela de Economía y Administración de Negocios de Noruega, Bergen.

6. SIRI HATLEN

Vicepresidente Ejecutivo, Nueva Energía de Statkraft

Cargos de gerencia ejecutiva en Statoil y miembro de varios directorios, incluido presidente de AS Vinmonopolet and Samlaget, director de Kongsberggruppen ASA, Universidad de Ciencia y Tecnología de Noruega, Det Norske Teatret y el Museo Glacier de Noruega.

Master en Química de la Universidad de Ciencias y Tecnología de Noruega y MBA de INSEAD.

El mayor factor único que explica el significativo aumento de las utilidades netas en comparación con 2006, es la inversión en SN Aboitiz Power en Filipinas. La participación de Utilidades Netas del Grupo de NS Aboitiz Power en 2007 incluye una ganancia por moneda extranjera de MNOK 119.

INDIA | Malana Power Company Ltd (MPCL), un joint venture entre SN Power y LNJ Bhilwara Group, es propietaria y opera la planta hidroeléctrica de Malana en Himachal Pradesh. La generación anual media de Malana es de 370 GWh. Durante el año calendario 2007 Malana generó 337 GWh. Las utilidades netas después de impuestos en 2007 aumentaron fuertemente durante la segunda mitad del año, debido a un aumento sustancial en el precio de la energía como resultado del nuevo contrato de compra de energía de Malana.

A través de su subsidiaria AD Hydro Power Ltd, MPCL es responsable del proyecto hidroeléctrico de pasada Allain Duhangan de 192 MW que se espera que tenga una generación anual media de 800 GWh. La construcción en el proyecto Allain Duhangan se inició en el verano de 2005, y se espera que la primera etapa del proyecto entre en servicio con un año de retraso, en 2009. El proyecto está enfrentando condiciones geológicas desafiantes en los trabajos de túneles y ha excedido los costos en forma importante.

MPCL obtuvo la licencia para desarrollar el proyecto hidroeléctrico Bara Bangla en Himachal Pradesh en 2007. La licencia consiste en una inversión de largo plazo y es probable que la construcción comience entre 2010 y 2015. La capacidad se estima en 200 MW, y la generación anual en 800 GWh.

MPCL se consolida de acuerdo con el método patrimonial y aportó con MNOK 54 a las ganancias de SN Power después de impuestos. La participación a prorrata de SN Power en el EBITDA fue de MNOK 80.

En febrero de 2008, SN Power y Tata Power Trading Company Limited firmaron un memorando de entendimiento para desarrollar proyectos hidroeléctricos en conjunto, en Nepal, Bhután, y en la frontera entre India y Nepal.

NEPAL | SN Power tiene una participación con derecho a voto de 50,4% en Hima Power Limited (HPL). La planta hidroeléctrica Khimti, de 60 MW de HPL, tiene una generación anual media de 350 GWh. Durante el año calendario, la planta generó 396 GWh, la producción anual más alta que haya presentado Khimti.

HPL contribuyó con MNOK 49 a las ganancias después de impuestos e interés minoritario de SN Power. La participación a prorrata de SN Power en el EBITDA fue de MNOK 71.

SN Power Nepal continuó el desarrollo de proyecto de las licencias Tamakoshi 2 y 3, que fueron otorgadas en febrero de 2007.

FILIPINAS | Aboitiz Equity Ventures, Inc. (AEV) y SN Power formaron un joint venture 50/50, SN Aboitiz Power, en 2006, para presentar una licitación y desarrollar proyectos hidroeléctricos en conjunto en Filipinas.

El 25 de abril de 2007, la planta de hidroeléctrica Magat de 360 MW fue transferida a SN Aboitiz Power después de una licitación exitosa en 2006. El refinanciamiento del crédito de los vendedores en Magat fue exitoso, y se cerró el 25 de octubre.

Se espera que la planta de Magat genere aproximadamente 920 GWh en un año promedio. En 2007 generó 661 GWh después de haber sido transferida a SN Aboitiz Power. La planta es vital para la red de energía de Filipinas, ya que ha sido diseñada para suministrar energía cuando la demanda está en su punto máximo o se necesita mantener la estabilidad.

La planta contribuyó MNOK 208 a las ganancias después de impuestos de SN Power de los cuales MNOK 119 se obtuvieron a través de moneda extranjera. La participación a prorrata de SN Power en el EBITDA fue de MNOK 193.

El 28 de noviembre, SN Aboitiz Power Hydro Inc se adjudicó una licitación de 325 MUSD para las plantas hidroeléctricas Binga de 110 MW y Ambuklao de 75 MW. Estos son proyectos de rehabilitación, y se espera que la toma de posesión se realice a mediados de 2008. Una vez rehabilitadas, se espera que las plantas tengan una generación anual promedio de 766 GWh.

SRI LANKA | Nividhu Private Limited (30% propiedad de SN Power) de propiedad conjunta de SN Power y las plantas hidroeléctricas Assupinella y Belihuloya se consolidan de acuerdo con el método patrimonial y aportaron MNOK 0,2 a las ganancias después de impuestos de SN Power.

CHILE | SN Power y Pacific Hydro Limited, con base en Australia, tienen dos proyectos hidroeléctricos en construcción en el Valle Tinguiririca en la VI Región de Chile. Los proyectos son de propiedad 50/50 a través de las compañías hidroeléctricas La Higuera S.A. ("HLH") e Hidroeléctrica La Confluencia S.A. ("HLC"). La construcción de la planta La Higuera se inició en octubre de 2005. Contará con una capacidad instalada de 155 MW y una generación anual de 728 GWh cuando comience a operar en 2009, casi un año después de lo originalmente programado. Debido al retraso y la obligación de HLH de suministrar energía a la compañía de distribución local a partir de octubre de 2008 bajo un contrato de compra de energía de largo plazo (PPA), SN Power ha efectuado una provisión en sus cuentas para cubrir posibles pérdidas como resultado de este PPA. La construcción de la planta La Confluencia de 156 MW se inició en 2007 y se espera que comience a operar en 2010. Esta planta aportará 645 GWh al Sistema Interconectado Central.

HLH también está construyendo una turbina de combustible mixto de respaldo de 60MW para mitigar el riesgo de mercado asociado a los períodos secos. La planta Colmito está ubicada

en la V Región de Chile y comenzará a operar durante la primera mitad del año 2008.

Hidroeléctrica Trayenko, 80% de propiedad de SN Power y 20% de propiedad de su socio chileno Centinela, continuó con el desarrollo de cuatro proyectos hidroeléctricos totalmente nuevos con un potencial de generación de aproximadamente 600 MW en la Región de Los Ríos en Chile. Algunos de los proyectos, ubicados en la municipalidad de Panguipulli, han enfrentado la oposición de grupos de interés a nivel local. Después de esto, las actividades en las áreas del proyecto fueron temporalmente interrumpidas a fines de 2007, con el fin de establecer un mejor diálogo con las comunidades locales. Las relaciones con las partes interesadas han mejorado como resultado de ello y de otras actividades.

Norvind SA, también 80% de propiedad de SN Power y 20% de Centinela, está desarrollando la Central Eólica Totoral de 50MW en la IV Región de Chile. El proyecto se ha desarrollado según lo planificado y se espera que la decisión de inversión se adopte en 2008.

PERÚ | Cahua S.A., la subsidiaria peruana de SN Power generó 528 GWh en 2007 y contribuyó MNOK 47 a las ganancias después de impuestos de SN Power. El EBITDA fue de MNOK 94. La central térmica de respaldo Pacasmayo fue cerrada en junio de 2007, ya que no era rentable.

En octubre de 2007 se compró Electroandes S.A. a PSEG en MUSD 284 y fue consolidada a partir de la fecha de control el 17 de octubre. Electroandes tiene una generación anual media de 1106 GWh. Generó 240 GWh en 2007 después de la toma de control, y contribuyó con MNOK 22 a las ganancias después de impuestos de SN Power. El EBITDA fue de MNOK 45.

SN Power Perú es actualmente el quinto productor de energía más grande del Perú y está en proceso de integrar la estructura administrativa de las operaciones de las dos compañías, Cahua y Electroandes.

SN Power también está desarrollando varios proyectos hidroeléctricos nuevos en Perú, de los cuales el proyecto Cheves de 170 MW/837 GWh está en su etapa más avanzada de desarrollo. También se está desarrollando un proyecto de central térmica de respaldo con el fin de mitigar el riesgo de mercado asociado a los períodos secos y reemplazar la central térmica Pacasmayo.

MOZAMBIQUE | En febrero de 2007, SN Power firmó un Borrador de Acuerdo con la compañía estatal de generación y distribución Electricidad de Mozambique, EdM. Las compañías tienen la intención de formar un joint venture para mejorar y operar dos plantas hidroeléctricas en la provincia de Manica en Mozambique. Una vez efectuadas las mejoras, se espera que las plantas Mavuzi y Chicamba tengan una capacidad total de 72 MW y una generación anual media de 328 GWh.

4. DIRECCIÓN CORPORATIVA Y PRINCIPIOS DE NEGOCIOS

En 2005, SN Power desarrolló e implementó un conjunto sólido de principios de dirección corporativa, que describe la forma en que se debe regir la compañía. Desde 2003 también cuenta con un conjunto de principios de negocios que establecen la norma para sus actividades a nivel mundial. Estos fueron revisados y reforzados en 2007. Los principios de negocios de SN Power están disponibles para el público, y la compañía espera que sus empleados, representantes, socios, subsidiarias y proveedores cumplan con estos principios.

SN Power se centra fuertemente en la ética e integridad de los negocios y no se involucra en ninguna forma de prácticas corruptas. Se ha iniciado un programa de integridad para asegurar un enfoque sistemático en el cumplimiento de los principios de negocios de la compañía.

CUERPOS DIRECTIVOS | Los propietarios de SN Power, Statkraft AS y Norfund, designan directores para que los representen en el directorio de la Compañía. Los miembros del directorio son elegidos por un período de dos años durante la reunión general de accionistas. El presidente del directorio también es elegido por un período de dos años y se alterna entre representantes de ambos propietarios. A fines de 2007, el Directorio estaba formado por Kjell Roland (Presidente), Siri Hatlen (Vicepresidente), Tone Wille, Stein Dale, Tore Haga y Mark Davis.

Los miembros del Directorio de SNPI tienen gran experiencia en inversiones de capital a nivel internacional y en el sector de energía. Ninguno de los miembros del directorio tiene intereses en negocios comerciales privados que se relacionen de algún modo con SNPI o alguna de sus subsidiarias. El equipo de gerencia de la Compañía no está representado en el directorio de SNPI.

5. ORGANIZACIÓN

La organización de SN Power se ha expandido significativamente durante 2007, tanto en las oficinas centrales en Oslo como internacionalmente.

Durante el año 2007 se establecieron las nuevas oficinas de coordinación de SN Power Holding Singapur en India. A partir de enero de 2008, se estableció la oficina de coordinación en Brasil.

CAPACIDAD ORGANIZACIONAL | Las compañías consolidadas del Grupo y las oficinas representativas tenían un total de 415 empleados a fines de 2007. De ellos, 23 trabajan en Noruega en las oficinas principales de la compañía ubicadas en Oslo, 303 en Perú, 56 en Nepal, 4 en las Filipinas, 3 en Singapur y 26 en Chile.

Las compañías no consolidadas de SN Power contaban con alrededor de 700 empleados a fines de 2007.

SN Power está trabajando continuamente para desarrollar su capacidad organizacional y mejorar sus sistemas de administración.

DIVERSIDAD | SN Power tiene un gran compromiso con la diversidad y no discrimina sobre la base de género o raza. Los empleados y asociados del grupo representan a más de 14 nacionalidades diferentes, lo cual refleja la amplia presencia internacional del grupo.

Dos de los seis Miembros del Directorio de SNPI son mujeres. Uno de los seis miembros del equipo gerencial es mujer y el 1.1% de la fuerza laboral de SN Power está formada por mujeres. Esto constituye un aumento en relación con 3,6% el año pasado.

SALUD Y SEGURIDAD | La frecuencia de lesiones con tiempo perdido (la tasa LTI se define como el número de lesiones con tiempo perdido por millón de horas trabajadas) para las compañías consolidadas fue de 2 en comparación con 5,8 en 2006. El ausentismo del grupo debido a enfermedad fue de 326 días, lo cual corresponde a 0,2% de los días trabajados totales. Éste es el mismo nivel del año 2006. SNPI presenta 80 días de ausentismo debido a enfermedad, lo cual corresponde a un 2% del total de días trabajados.

En las faenas de construcción en el joint venture de las compañías SN Power se produjeron cinco accidentes fatales en 2007. Uno de ellos ocurrió en el proyecto La Higuera en Chile, por la caída de una roca que causó la muerte a un trabajador contratista cuando estaba realizando trabajos en los túneles. En la faena de construcción Allain Duhangan ocurrieron cuatro accidentes. Dos personas que trabajaban para subcontratistas murieron debido a la caída de peñascos; uno murió por una avalancha y otro cuando fue golpeado por una roca dentro de un túnel.

En el proyecto Allain Duhangan también se produjeron tres accidentes fatales durante una nevada fuerte en el año 2008. Un empleado murió cuando su automóvil se salió del camino debido al hielo en el pavimento y dos fueron atrapados por una avalancha fuera de horas de trabajo.

La gerencia y el Directorio de SN Power está muy preocupado por la situación de salud y seguridad en Allain Duhangan y han adoptado medidas para mejorar los procedimientos. Se ha enviado a India a expertos del Instituto Geotécnico Noruego con el fin de ayudar en la mitigación de avalanchas.

SN Power está comprometido con altas normas de salud y seguridad ocupacional en todas sus operaciones. SN Power trabaja estrechamente con sus compañías joint venture con el fin de adoptar medidas para reforzar el cumplimiento de los procedimientos de salud y seguridad en las faenas de construcción. La situación de recursos ha mejorado con el establecimiento de un nuevo cargo de Director HSE en las oficinas corporativas.

En 2006, SN Power formalizó una política global de Salud y Seguridad Operacional y continúa trabajando en su implementación a través de sus compañías consolidadas y en introducir la política a sus joint ventures no consolidadas. La compañía consolidada Cahua S.A. ha avanzado un paso más a través de la certificación de acuerdo con las normas internacionales HSE, ISO 14000 y OHSAS 18001.

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

SN Power está expuesto a varios factores de riesgo a través de sus operaciones y desarrollo de nuevos proyectos. La compañía ha establecido una metodología de evaluación de riesgo que se aplica tanto a los nuevos desarrollos así como al ciclo de vida del proyecto y de los activos para el control y la mitigación de riesgos.

SN Power cuenta con una cartera equilibrada de inversiones que incluye activos de operaciones y nuevos proyectos en construcción. Estos se distribuyen entre diferentes mercados y regiones geográficas.

El financiamiento de la deuda se obtiene a nivel del holding de proyecto o país con recursos limitados a la compañía matriz. El riesgo de mercado se maneja intentando obtener un equilibrio óptimo entre el riesgo del mercado al contado y los contratos, utilizando instrumentos de cobertura (hedging) cuando corresponda. Otras medidas de mitigación de riesgo incluyen la implementación de coberturas (hedging) para parte de riesgos de cambio en moneda extranjera relacionados con inversiones de capital (los riesgos relacionados con las actividades de operaciones son manejados por las compañías locales en las cuales SN Power ha invertido), evaluación de capital y contratación de seguros contra riesgo político, evaluado caso por caso. En la nota tres de los estados financieros se puede encontrar mayor información acerca del riesgo financiero, político y de mercado.

SN Power ha decidido que realizará auditorías internas en todas sus instalaciones en forma rotativa. Estas auditorías internas forman parte de su sistema de control de riesgo.

7. DESARROLLO SUSTENTABLE

Desde que SN Power se estableció en 2002, se ha centrado en desarrollar proyectos hidroeléctricos que sean ambiental y socialmente sustentables. Las inversiones de largo plazo de la compañía en la generación de energía renovable contribuyen al desarrollo económico de los mercados en los cuales operamos. Además, los proyectos de SN Power contribuyen al mejoramiento de la infraestructura, ingresos procedentes de impuestos, empleo directo e indirecto, aumento de la actividad económica local, y transferencia y desarrollo de destrezas, tecnología y competencias.

IMPACTO AMBIENTAL Y SOCIAL | Antes de la decisión de inversión, todos los proyectos son sometidos a evaluaciones de impacto ambiental y social rigurosas, según las normas de la Corporación Financiera Internacional perteneciente al Banco Mundial, sobre sustentabilidad social y ambiental, así como la legislación nacional. Todas las decisiones de inversión sobre proyectos nuevos y adquisiciones toman en consideración los potenciales impactos ambientales y sociales de los proyectos. También se revisa y ajusta el diseño del proyecto para reducir al mínimo cualquier posible impacto ambiental y social negativo de los proyectos. En todos los proyectos se introducen programas de mitigación ambiental y social y se llevan a cabo revisiones durante todo el ciclo de vida de los proyectos, para asegurarse que estos planes se estén implementando adecuadamente. En el año 2007 se desarrolló una política ambiental y social para formalizar estos procedimientos.

RELACIONES CON LA COMUNIDAD | Durante el año 2007, las compañías y subsidiarias de SN Power iniciaron una serie de programas de participación de la comunidad. En Nepal, Himal Power Limited suscribió una asociación con el Programa de Desarrollo de Naciones Unidas para continuar con la electrificación rural y los programas de creación de capacidad en torno a la planta Khimti. En las Filipinas, SN Aboitiz Power inició programas centrados en el manejo ambiental, educación y desarrollo de infraestructura. En Chile, el joint venture Tinguiririca estableció el fondo Tinguiririca Participa, para respaldar los proyectos locales centrados en salud, educación y medioambiente. En Perú, SN Power suscribió un acuerdo con las autoridades locales para trabajar en el manejo de cuencas fluviales y el desarrollo económico local en asociación con el Fondo Mundial para la Naturaleza y otras ONG.

EMISIONES AMBIENTALES | Las plantas hidroeléctricas de la compañía, en Perú, India, Sri Lanka y las Filipinas producen pocas emisiones. La planta térmica Pacasmayo en Perú emitió 269 toneladas de CO₂ y 5,2 toneladas de NOX desde enero hasta que fue sacada de servicio el 1° de junio de 2007.

MECANISMO DE DESARROLLO LIMPIO | SN Power busca activamente generar créditos por la Reducción de Emisiones Certificadas (CER) (denominados “créditos de carbono”)

relacionados con el Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL) bajo el Protocolo de Kioto. Se ha desarrollado una nueva estrategia de MDL, que reforzará las capacidades de MDL tanto en la oficina de Oslo como a través de la creación de un Equipo Global de MDL.

En marzo de 2007, el proyecto hidroeléctrico de pasada Allain Duhangan en India fue registrado ante el Directorio Ejecutivo de MDL y aprobado para la creación de CERs cuando entre en operaciones en 2009. Al momento del registro, Allain Duhangan era el proyecto hidroeléctrico más grande del mundo registrado bajo el marco de MDL. El proyecto Allain Duhangan y el proyecto La Higuera (registrado en el año 2006) podrán vender aproximadamente 1 millón de CERs en total, colocando a SN Power como un actor principal de CDM.

SN Power tiene varios proyectos potenciales de MDL en desarrollo en Asia y América Latina, de los cuales un nuevo proyecto hidroeléctrico en Perú ingresó a la etapa de validación en 2007.

8. VISIÓN DE MERCADO

Los altos precios de la energía fósil continúan aumentando la demanda global de la energía renovable. Sin embargo, la inestabilidad en los mercados financieros globales debe ser controlada de cerca debido al potencial impacto que puede tener sobre el sector de la energía en los mercados emergentes y sobre la capacidad de generar capital para nuevos desarrollos de proyectos. Además, el mercado de carbono emergente para reducir las emisiones de gases de efecto invernadero, hace que la inversión en energía renovable, como la hidroeléctrica, sea cada vez más atractiva, pero también existen incertidumbres en cuanto a cómo se desarrollará esto en el futuro.

En América Latina, la creciente necesidad de desarrollar fuentes de energía renovable en Chile para reducir la dependencia del combustible importado, continúa haciendo este mercado atractivo. El crecimiento continuo de la economía peruana y los efectos positivos sobre el mercado de la energía también continúan haciendo interesante el sector de electricidad del Perú para las inversiones. En abril de 2008, Fitch Ratings elevó la clasificación de deuda de moneda extranjera de Perú al grado de inversión.

En Asia, el alto crecimiento económico, la reestructuración de los sectores energéticos y el esfuerzo activo por parte de varios países para atraer inversionistas privados, hacen que la inversión en esta región sea una prioridad continua para la compañía. El déficit de energía en la mayoría de los países asiáticos importantes aumentó durante 2007, lo que se ha traducido en un alza de los precios de la energía.

En África, una de las metas es la cuidadosa entrada en selectos

mercados de la región del Sub-Sahara. En particular, Mozambique ha sido identificado como oportunidad de inversión debido a sus recursos hídricos no explotados y la creciente demanda de electricidad.

9. PRIORIDADES PARA 2008 Y EL FUTURO

En el año 2007 SN Power llevó a cabo un proceso de estrategias, estableciendo ambiciosos objetivos de crecimiento para el período, hasta el 2015. Asia y América Latina continuarán siendo las principales plataformas regionales para las actividades de SN Power, mientras que la entrada cuidadosa a los mercados selectos de África continúa como una meta. La compañía seguirá dando prioridad a las inversiones en los mercados existentes, observando también las sinergias en los mercados adyacentes. SN Power buscará entradas selectivas impulsadas por Fusiones y Adquisiciones en algunos mercados extraordinarios en que las inversiones iniciales podrán servir como plataforma para el crecimiento futuro.

En 2008, el enfoque se basará en:

- Finalización de los proyectos en construcción en India y Chile.
- Toma de posesión y rehabilitación por parte de SN Aboitiz Power de las plantas Ambuklao y Binga en las Filipinas.
- Procedimientos y sistemas de reforzamiento en Salud y Seguridad y en administración de proyectos.
- Creación de capacidad organizacional.
- Integración de las compañías Electroandes y Cahua en Perú.
- Cierre financiero del proyecto hidroeléctrico Cheves en Perú.

Se espera que los propietarios continúen contribuyendo a la expansión de la compañía, alineados con la capacidad de SN Power de cerrar nuevos proyectos.


Se espera que el desarrollo actual de los proyectos cumpla con las metas de la compañía para nuevas inversiones en términos de utilidades y efectos de desarrollo local.

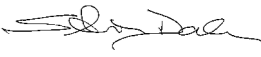
Oslo, 22 de abril de 2008

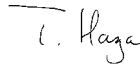
Directorio de Statkraft Norfund Power Invest AS



Kjell Roland
Presidente



Siri Hatlen
Vicepresidente


Tone Wille
Director


Stein Dale
Director


Tore Haga
Director


Mark Davis
Director


Øistein Andresen
Presidente y CEO

CONTENIDOS

SN POWER GROUP	41
Estado de Resultados	41
Balance	42
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	44
Flujo de Caja	45
Notas	46
STATKRAFT NORFUND POWER INVEST AS	75
Estado de Resultados	75
Balance	76
Estado de Cambios en el Patrimonio	78
Flujo de Caja	79
Notas	80
INFORME DE LOS AUDITORES	88

ESTADO DE RESULTADOS

(Cifras en 1 000)

	NOTA	2007 USD ¹⁾	2007 NOK	2006 NOK
INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES				
Ventas	7	85 798	464 924	328 204
Total ingresos operacionales		85 798	464 924	328 204
Costo de venta	8	5 749	31 154	50 741
Remuneraciones y costos del personal	9	16 504	89 434	49 607
Depreciación y amortización	12, 13	9 987	54 116	51 718
Amortización parcial	12, 13	1 376	7 457	8 907
Otros costos operacionales	10	22 448	121 641	78 445
Total costos operacionales		56 064	303 802	239 418
RESULTADO OPERACIONAL		29 734	161 122	88 786
INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS				
Ingresos de inversiones en compañías relacionadas	6, 11	33 299	180 438	18 417
Ingresos por intereses	11	7 494	40 606	18 944
Otros ingresos financieros	11	2 538	13 753	14 196
Gastos por intereses	11	-9 451	-51 213	-47 093
Otros gastos financieros	11	-7 328	-39 711	-7 593
Partidas financieras netas		26 551	143 873	-3 129
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS		56 285	304 995	85 657
Impuesto	21	-5 494	-29 771	-16 327
Cambios en impuesto diferido	21	972	5 269	2 514
Impuesto		-4 522	-24 502	-13 813
RESULTADO NETO PARA EL AÑO		51 763	280 493	71 844
Interés minoritario		-11 024	-59 739	-43 041
UTILIDAD NETA PARA EL AÑO DESPUÉS DE INTERÉS MINORITARIO		40 739	220 754	28 803

¹⁾ Las cifras presentadas en USD son aquellas de las cuentas denominadas en NOK convertidas al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2007. El tipo de cambio aplicado fue 5,4188.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE

(Cifras en 1 000)

	NOTA	2007 USD	2007 NOK	2006 NOK
ACTIVOS				
Activo Fijo				
Activo fijo intangible				
Activo de impuesto diferido	21	1 452	7 868	0
Derechos sobre caminos y terrenos	13	1 054	5 712	5 297
Desarrollo de proyecto	13	3 143	17 032	7 971
Licencias de Software	13	677	3 666	1 066
Total activo fijo intangible		6 326	34 278	14 334
Activo fijo tangible				
Terrenos	12	4 380	23 737	5 326
Derechos de agua	12	263 821	1 429 593	24 973
Plantas y maquinaria	12	290 631	1 574 870	1 015 306
Accesorios, vehículos y otro equipo	12	10 725	58 119	22 704
Total activo fijo tangible		569 558	3 086 319	1 068 309
Activo fijo financiero				
Inversión en compañías relacionadas	6	293 323	1 589 457	660 630
Inversión en acciones		618	3 351	3 311
Otros documentos por cobrar de largo plazo		1 604	8 693	0
Total activo fijo financiero		295 545	1 601 501	663 941
TOTAL ACTIVO FIJO		871 429	4 722 098	1 746 584
Activo circulante				
Repuestos		957	5 187	5 119
Documentos por cobrar				
Cuentas por cobrar	16	16 174	87 641	84 834
Otros documentos por cobrar	17	21 143	114 568	25 109
Total documentos por cobrar		37 316	202 209	109 943
Activo circulante financiero				
Instrumentos financieros (Contratos de cobertura en FX)	15	0	0	3 570
Total activo circulante financiero		0	0	3 570
Depósitos bancarios, efectivo y equivalentes	18	134 403	728 301	756 281
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		172 676	935 697	874 913
TOTAL ACTIVO		1 044 105	5 657 795	2 621 497

¹⁾ Las cifras presentadas en USD son aquellas de las cuentas denominadas en NOK convertidas al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2007. El tipo de cambio aplicado fue 5,4188.

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE

(Cifras en 1 000)

	NOTA	2007 USD ¹⁾	2007 NOK	2006 NOK
PASIVO Y PATRIMONIO				
Patrimonio				
Capital pagado				
Capital accionario (20 525 000 acciones a NOK 100)	19	378 774	2 052 500	852 507
Reservas de primas de emisión	19	378 774	2 052 500	852 507
Total patrimonio pagado		757 548	4 105 000	1 705 014
Resultados acumulados				
Otro patrimonio		-2 831	-15 343	-69 589
Interés minoritario		44 458	240 910	260 905
Total resultados acumulados		41 627	225 567	191 315
TOTAL PATRIMONIO		799 175	4 330 567	1 896 329
Pasivo				
Provisiones				
Planes de pensiones y otras obligaciones	20	683	3 700	4 211
Impuesto diferido	21	19 163	103 843	74 642
Otras provisiones de largo plazo	22	6 070	32 892	6 176
Total provisiones		25 916	140 435	85 029
Otro pasivo de largo plazo				
Deuda de largo plazo sujeta a interés	23	167 511	907 711	471 655
Total otro pasivo de largo plazo		167 511	907 711	471 655
Pasivo circulante				
Porción corriente de deuda de largo plazo	23	13 864	75 127	56 657
Cuentas por pagar		11 077	60 024	20 595
Impuestos por pagar		3 526	19 104	8 178
Impuesto a las ganancias		409	2 218	881
Dividendos por pagar		0	0	23 780
Instrumentos financieros (Contratos de cobertura en FX)	15	3 584	19 419	0
Otro pasivo circulante	24	19 043	103 190	58 393
Total pasivo circulante		51 503	279 082	168 484
TOTAL PASIVO		244 930	1 327 228	725 168
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1 044 105	5 657 795	2 621 497

¹⁾ Las cifras presentadas en USD son aquellas de las cuentas denominadas en NOK convertidas al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2007. El tipo de cambio aplicado fue 5,4188.

Oslo, 22 de abril de 2008

Directorio de Statkraft Norfund Power Invest AS

 Kjell Roland Presidente	 Siri Hatlen Vicepresidente	 Tone Wille Director	 Stein Dale Director
 Tore Haga Director	 Mark Davis Director	 Øistein Andresen Presidente y CEO	

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS
EN EL PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE**
(Cifras en 1 000)

	Atribuible a accionistas de la compañía matriz					Interés minoritario	Total Patrimonio
	Capital accionario	Primas de Emisión	Resultados Acumulados	Reserva por conversión	Reserva por cobertura (hedging)		
AL 1° DE ENERO DE 2006	600 000	600 000	-94 304	33 024	-3 106	0	1 135 614
Reconocido a través de Patrimonio							
Emisión de capital accionario	252 507	252 507					505 014
Participación minoritaria						243 622	243 622
Dividendo pagado						-23 780	-23 780
Reconocido a través de Patrimonio	252 507	252 507	0	0	0	219 842	724 856
Reconocido a través de Resultados							
Utilidad anual			21 830			42 356	64 186
Ajuste de tipo de cambio				-44 741	10 735	-1 962	-35 968
Efectos de implementación de NIIF			6 973			669	7 642
Reconocido a través de Resultados			28 803	-44 741	10 735	41 063	35 860
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	852 507	852 507	-65 501	-11 717	7 629	260 905	1 896 329
Reconocido a través de Patrimonio							
Emisión de capital accionario	1 199 993	1 199 993					2 399 986
Participación minoritaria						1 224	1 224
Dividendo pagado						-46 662	-46 662
Reconocido a través de Patrimonio	1 199 993	1 199 993	0	0	0	-45 439	2 354 547
Reconocido a través de Resultados							
Utilidad anual			220 754			59 739	280 493
Ajustes de tipo de cambio				-175 435	8 927	-34 295	-200 803
Reconocido a través de Resultados			220 754	-175 435	8 927	25 444	79 690
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	2 052 500	2 052 500	155 253	-187 152	16 556	240 910	4 330 567

FLUJO DE CAJA
(Cifras en 1 000)

	2007 USD ¹⁾	2007 NOK	2006 NOK
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERACIONALES			
Resultado antes de impuestos	56 285	304 995	85 659
Impuesto pagado	-9 014	-48 848	-7 694
Depreciación ordinaria	9 987	54 116	51 730
Amortizaciones parciales	1 376	7 457	8 905
Diferencia entre gastos de pensiones de este año y prima de pensiones	-23	-127	1 132
Ingreso por inversiones de compañías relacionadas	-33 299	-180 438	-18 417
Efecto por tipo de cambio (agio/disagio)	1 260	6 828	-8 748
Cambio en cuentas por cobrar	2 743	14 864	-6 748
Cambio en cuentas por pagar	5 620	30 455	9 186
Cambio en inventario	548	2 972	105
Cambio en otras provisiones de largo plazo	292	1 584	0
Cambio en otros activos y pasivos circulantes	-5 011	-27 154	-17 828
Flujo de caja neto de actividades operacionales	30 764	166 705	97 282
FLUJO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversiones en activo fijo tangible e intangible	-21 000	-113 794	-6 051
Inversiones en subsidiarias	-284 298	-1 540 553	0
Inversiones en activo fijo financiero	-146 735	-795 130	-139 954
Efecto neto monetario y no monetario de adquisiciones	6 177	33 472	141 174
Ingresos de contratos de cobertura en moneda extranjera realizados	5 890	31 915	13 440
Flujo de caja neto de actividades de inversión	-439 966	-2 384 090	8 609
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES FINANCIERAS			
Pago de deuda de largo plazo	-12 900	-69 905	-152 872
Pago de deuda de corto plazo	0	0	-4 877
Pago de dividendo	-8 611	-46 662	0
Aumentos de capital	442 900	2 399 986	285 409
Flujo de caja neto de actividades financieras	421 388	2 283 419	127 660
Efecto por diferencia en tipo de cambio en efectivo y equivalentes	-17 350	-94 014	-9 501
Cambio neto en efectivo y equivalentes	-5 164	-27 980	224 050
Efectivo y equivalentes al 1° de enero	139 566	756 281	532 231
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL 31 DE DICIEMBRE	134 403	728 301	756 281

¹⁾ Las cifras presentadas en USD son aquellas de las cuentas denominadas en NOK convertidas al tipo de cambio al 31 de diciembre de 2007. El tipo de cambio aplicado fue 5,4188.

NOTAS

(Cifras en 1 000)

NOTA 1

RESUMEN DE PRINCIPIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Statkraft Norfund Power Invest AS, incluidas sus subsidiarias (SN Power Group), es una compañía internacional de energía renovable, en crecimiento, con proyectos y operaciones en Asia, África y América Latina. Realizamos inversiones bajo términos comerciales y estamos comprometidos con la sustentabilidad ambiental y social en todos nuestros negocios. Las oficinas principales de la compañía están ubicadas en Oslo.

Los estados financieros consolidados de SN Power Group para el año terminado el 31 de diciembre de 2007 fueron autorizados para emisión de acuerdo con una resolución del directorio del 22 de abril de 2008.

A continuación se detallan los principios contables más importantes aplicados en las cuentas consolidadas. Estos principios han sido aplicados en forma consistente en toda la información financiera, salvo si se indica lo contrario.

Principios Básicos | Los estados financieros consolidados del Grupo se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), según lo adoptado por la Unión Europea. Este es el primer estado anual del Grupo preparado de acuerdo con NIIF y el efecto de la implementación se describe en la nota 28 a los Estados Financieros. Las cifras comparativas para el año 2006 también han sido convertidas a NIIF.

Los estados financieros consolidados se han preparado sobre una base de costo histórico. Para 2007, se presentan en Corona Noruega (NOK) que también es la moneda funcional de la compañía matriz. Desde el año 2008, SN Power Group presentará sus estados financieros en USD.

Todos los valores han sido aproximados a la cifra de miles de NOK más cercana (NOK 1000) a menos que se indique lo contrario.

Cifras correspondientes | Todas las cifras del estado de resultados, el balance, el estado de flujo de caja y la información adicional, se presentan con cifras correspondientes a un año. Estas cifras se basan sobre los mismos principios que las cifras para el período actual.

Juicios, estimaciones y supuestos significativos de contabilidad | La preparación de los estados financieros del Grupo requiere que la gerencia efectúe juicios, estimaciones y supuestos que afectan los montos informados de ingresos, gastos, activos y pasivos, y la divulgación de pasivos contingentes a la fecha de la presentación

de informes. Las estimaciones y los supuestos subyacentes se revisan en forma continua. Los cambios en las estimaciones serán reconocidos en el período en que ocurren sólo si son aplicables en ese período. Si los cambios también afectan períodos futuros, el efecto se distribuye en los períodos actuales y futuros.

No obstante, la incertidumbre acerca de estos supuestos y estimaciones podría tener como consecuencia resultados que requieran un ajuste importante al monto transferido del activo o pasivo afectado en el futuro. Las áreas de los estados financieros de SN Power Group que se ven más afectadas por juicios, estimaciones y supuestos contables significativos son:

Vida útil de activo fijo tangible e intangible

La depreciación se basa sobre las estimaciones de la vida útil de los activos y sus valores residuales, efectuadas por la gerencia. Las estimaciones pueden variar debido a cambios en el valor de la chatarra, desarrollo tecnológico, requerimientos ambientales y legales. La gerencia revisa la vida útil futura de cada componente y el valor residual anualmente, tomando en cuenta los factores mencionados anteriormente.

Provisiones y pasivo contingente

IAS 37 define cuándo reconocer una provisión en los estados financieros. La gerencia debe efectuar estimaciones y usar su criterio para determinar la probabilidad esperada de la salida de recursos y una estimación confiable del monto. Vea nota 22 para obtener más detalles.

Asignación de precio de compra relacionada con nuevas inversiones en subsidiarias y compañías asociadas

Al realizar nuevas inversiones en subsidiarias o compañías asociadas, el Grupo medirá el costo de la combinación del negocio de acuerdo con NIIF 3. La gerencia podrá hacer uso de su criterio para definir y asignar valores equitativos de activos, pasivos y costos directos atribuibles a la combinación. Vea la nota 4 para obtener más detalles sobre las inversiones de este año.

Administración de Capital | El objetivo principal de la administración de capital del Grupo es asegurarse de que mantenga una sólida clasificación de crédito y coeficiente de capital, con el fin de respaldar su negocio y maximizar el valor de los accionistas. El Grupo maneja su estructura de capital y efectúa ajustes a ella, según los cambios en las condiciones económicas. Para mantener o ajustar la estructura de capital, el grupo puede ajustar el pago de dividendo a los accionistas, devolver capital a

los accionistas o emitir nuevas acciones. No se efectuó ningún cambio en los objetivos, políticas o procesos durante los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y el 31 de diciembre de 2006. La política del Grupo en el largo plazo es mantener la razón endeudamiento/capital propio en las compañías de inversión en alrededor de 50%. La razón endeudamiento/capital propio se define como *Total Pasivos dividido por Total Pasivos y Capital*.

MNOK	2007	2006
Total pasivos	1 327	725
Total pasivos y capital	5 658	2 621
Razón endeudamiento / capital propio	23,4 %	27,6 %

Consolidación | Los estados financieros consolidados están formados por los estados financieros de la compañía matriz Statkraft Norfund Power Invest AS y sus intereses mayoritarios en otras compañías al 31 de diciembre de 2007.

Eliminación de transacciones

Los saldos intra-grupo, las utilidades y pérdidas no realizadas y los ingresos y gastos como resultado de transacciones intra-grupo se eliminan en su totalidad.

Subsidiarias

Todas las subsidiarias son entidades en las que el Grupo tiene un interés mayoritario. El interés mayoritario habitualmente se logra cuando el Grupo es propietario, directa o indirectamente, de más del 50% de los derechos a voto y puede ejercer el control financiero y operacional de la compañía.

Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que el control es transferido al Grupo. Por consiguiente, son desconsolidadas a partir de la fecha en que cesa el control. Los resultados de las subsidiarias adquiridas o transferidas durante el año se incluyen en el estado de resultados consolidados desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de enajenación, según corresponda.

Para contabilizar la adquisición de la subsidiaria se utiliza el método de compra de contabilidad. El método de compra implica que el costo de adquisición es asignado a los activos y pasivos adquiridos de acuerdo con su valor equitativo en la fecha de adquisición. El costo que excede el valor equitativo de los activos y pasivos identificados se registra como fondo de comercio, y anualmente se decide si el monto transferido puede ser justificado sobre la base de ganancias futuras.

El interés minoritario es la parte de la utilidad y el capital que no está en manos del Grupo. Esto se informa por separado en el estado de resultados y bajo patrimonio en el estado financiero consolidado.

Todas las subsidiarias registradas fuera de Noruega se evalúan como entidades independientes. Las cuentas de estas subsidiarias se convierten a la moneda de presentación de informes del Grupo (NOK), calculando todos los ítems del balance al tipo de cambio al cierre de fin de año. Todos los ítems del estado de resultados se convierten al tipo de cambio promedio para el año. Cualquier diferencia de conversión que afecte los ítems del balance se registra directamente contra el capital.

Compañías asociadas

Las inversiones en compañías asociadas en que el Grupo mantiene o controla el 20% al 50% de los derechos a voto, y tiene influencia significativa pero no control real, se contabilizan por el método de participación patrimonial. Esto significa que la participación del Grupo en el resultado neto de las compañías asociadas, ajustado según la depreciación del valor agregado, se presenta en una línea separada en el estado de resultados consolidados. Las inversiones se presentan en el balance consolidado como activo fijo, registrado al valor equivalente al precio de costo histórico corregido para la participación acumulada de resultados durante el período de propiedad, el dividendo recibido y el posible ajuste al tipo de cambio. Cualquier diferencia de conversión se registra directamente contra el patrimonio.

El estado financiero consolidado incluye la participación de las utilidades o pérdidas del Grupo desde la fecha en la cual se logra influencia significativa y hasta que tal influencia cesa.

Reconocimiento de ingresos | Los ingresos están compuestos por el valor equitativo de la venta de bienes y servicios, neto de impuesto al valor agregado, rebajas y descuentos y después de las ventas eliminadas dentro del Grupo. Los ingresos se reconocen de acuerdo con el principio de ingreso devengado. Esto significa que todo el ingreso se registra como y cuando se devenga.

(a) Ventas de energía

Los ingresos de la venta y transmisión de energía, se reconocen como ingreso al ser entregada la energía.

(b) Ventas de servicios

Las ventas de servicios se reconocen en el período contable en el cual se otorgan los servicios.

(c) Ingreso de dividendos

El ingreso de dividendos se reconoce cuando se establece el derecho a recibir el pago, habitualmente cuando es aprobado por la Asamblea General.

d) Ingreso de compañías asociadas

La porción del resultado neto del Grupo en las compañías asociadas se registra en las cuentas del Grupo de acuerdo con el método de participación patrimonial.

Subvenciones del gobierno | Las subvenciones del gobierno se reconocen en forma bruta en el estado de resultados y en el balance. Las subvenciones del gobierno relacionadas con costos son diferidas y reconocidas en la declaración de ingresos durante el período necesario para hacerlas calzar con los costos que se pretende que compensen. Las subvenciones del gobierno relacionadas con proyectos reconocidos en el balance se presentan como ingreso diferido y son reconocidas como ingreso junto con la depreciación del activo correspondiente.

Moneda Extranjera | Los estados financieros consolidados se presentan en NoK, que es la moneda funcional y de presentación de información financiera de la compañía matriz.

Cada entidad del Grupo determina su propia moneda funcional sobre la base de las operaciones locales, y los ítems incluidos en los estados financieros de cada entidad se miden utilizando esa moneda funcional. Los activos y pasivos para cada balance presentado se convierten al tipo de cambio al cierre en la fecha de ese balance. Los ingresos y gastos para cada estado de resultados se convierten a un tipo de cambio promedio para el período. Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente de capital separado.

Los ítems del balance en moneda extranjera se evalúan al tipo de cambio a la fecha del balance. Los efectos del tipo de cambio se reconocen como ítems financieros.

Las ganancias y pérdidas por cobertura (hedging) en inversiones netas en operaciones extranjeras, incluida la cobertura de un ítem monetario que es contabilizado como parte de la inversión neta, se reconocen directamente en el patrimonio, siempre y cuando la cobertura (hedging) se considere efectiva. La porción no efectiva de la cobertura se reconoce en utilidades y pérdidas. Al transferirse una operación extranjera, el valor acumulado de cualquiera de tales ganancias o pérdidas reconocido directamente en el patrimonio, se transfiere a la utilidad y pérdida junto con las diferencias de cambio acumuladas en la inversión neta.

Instrumentos financieros | Los instrumentos financieros son inicialmente asignados a una de las categorías de instrumentos financieros según lo descrito en IAS 39. Las diferentes categorías relevantes para SN Power Group y la administración, de

los instrumentos reconocidos en las categorías respectivas, se describen a continuación.

Principios de valoración para diferentes categorías de instrumentos financieros

1) Los instrumentos a valor equitativo a través de derivados de utilidades o pérdidas son instrumentos financieros que deben ser medidos al valor equitativo en el balance. Otros instrumentos financieros que se mantienen para ser transados, también deben ser medidos al valor equitativo a través de utilidades o pérdidas. Salvo para fines de cobertura (hedging), los cambios de los valores se llevan a utilidades o pérdidas. Para derivados que son instrumentos de cobertura en una contabilidad de cobertura (hedge), el cambio en el valor de la parte efectiva de la cobertura, como resultado del cambio en el valor del riesgo de la cobertura, no se lleva a utilidades o pérdidas.

En una cobertura de valor equitativo tales efectos son transferidos al ejercicio siguiente contra el valor del objeto de cobertura. Para la cobertura del flujo de caja y de inversiones netas en operaciones extranjeras, tales efectos se llevan directamente al patrimonio. Los derivados consisten en derivados independientes y derivados integrados que son separados del contrato principal y reconocidos al valor equitativo como si el derivado fuese un contrato independiente.

2) Préstamos y documentos por cobrar

Los préstamos y documentos por cobrar se reconocen inicialmente al valor equitativo, incluidos los costos de transacción. En los períodos siguientes, los préstamos y documentos por cobrar se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, de modo que la tasa de interés efectiva sea igual durante el período de duración del instrumento.

3) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor equitativo, incluidos los costos de la transacción. En los períodos siguientes, los pasivos financieros se miden a un costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, de modo que la tasa de interés efectiva sea igual durante el período de duración del instrumento.

Principios para designación de instrumentos financieros a diferentes categorías de instrumentos

A continuación se presenta una descripción de las pautas aplicadas por SN Power Group para la designación de instrumentos financieros a diferentes categorías de instrumentos financieros en los casos en que un instrumento reúna las condiciones para reconocimiento bajo más de una categoría.

Instrumentos a valor equitativo a través de utilidad o pérdida

Los derivados siempre deben ser evaluados bajo la categoría "a valor equitativo a través de utilidad o pérdida". Los contratos financieros relativos a la compra o venta de energía y reducciones certificadas de emisiones CERs, siempre deben ser considerados como instrumentos financieros derivados. Los contratos físicos con respecto a la compra y venta de energía y CERs, sucritos como autorizados por negociación, o establecidos financieramente, se consideran como si fuesen instrumentos financieros que deben ser medidos al valor equitativo. Los contratos físicos relativos a la compra y venta de energía y CERs, sucritos de acuerdo con la autorización relacionada con requerimientos propios o provisión para producción propia, habitualmente no están cubiertos por IAS 39 en la medida que los contratos no contengan opciones escritas en términos de flexibilidad de volumen. Los contratos suscritos para diferentes fines se registran en libros separados.

Instrumentos financieros incluidos en la contabilidad de cobertura (hedge)

La identificación de instrumentos financieros designados como instrumentos de cobertura u objetos de cobertura en una cuenta de cobertura, se basan sobre la intención de la adquisición del instrumento financiero. Si los instrumentos financieros se adquieren con la intención de obtener un efecto económico de cobertura, se efectúa una consideración más estrecha de las posibilidades de documentar una cuenta de cobertura. Tales consideraciones habitualmente no se efectúan en forma continua, aunque la intención de la adquisición es una cobertura por naturaleza.

Presentación de derivados en utilidad o pérdida y en la hoja de balance

Los derivados no relacionados con cobertura (hedging) se presentan en líneas separadas en las hojas de balance, bajo activos y pasivos respectivamente. Los derivados con valor equitativo positivo y negativo respectivamente, se presentan como bruto en el balance en la medida que no haya derechos legales para compensar diferentes contratos, y tales derechos para compensar, de hecho serán aplicados en la liquidación de efectivo actual posterior a los contratos. En este último caso, el contrato en particular será presentado neto en la hoja de balance. En el estado de resultados, los cambios en el valor equitativo de los derivados no clasificados como contabilidad de cobertura (hedge) se presentan en líneas separadas. Los cambios en el valor de los derivados de energía se presentan en una línea separada bajo ingresos, mientras que los cambios en el valor de los derivados financieros se presentan en una línea separada bajo ítems financieros.

Impuesto a la renta | El impuesto pagadero por el período actual y los períodos anteriores se mide al monto que se espera sea pagado a las autoridades tributarias. Las tasas y las leyes de impuestos utilizadas para calcular el monto son aquellas promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance.

Impuesto diferido y activos tributarios diferidos

El impuesto a la renta diferido se reconoce utilizando el método de pasivos en diferencias temporales a la fecha del balance entre las bases de impuestos de los activos y pasivos, y sus montos transferidos para fines de presentación de informes financieros. Los activos diferidos del impuesto a la renta se reconocen para todas las diferencias temporales deducibles, transferencias al ejercicio siguiente de créditos tributarios no utilizados y pérdidas tributarias no utilizadas, en la medida que sea probable que haya utilidades tributables disponibles contra las cuales se puede utilizar las diferencias temporales deducibles y la transferencia al período siguiente de activos de impuestos no utilizados y pérdidas de impuestos no utilizados. El monto transferido de activos diferidos de impuesto a la renta se revisa en cada fecha de balance y se reduce en la medida que ya no sea probable que haya disponible una utilidad tributable suficiente para permitir que la totalidad o parte del activo de impuesto a la renta diferido sea utilizada. Los activos diferidos de impuesto a la renta no reconocidos se reevalúan en cada fecha de balance y son reconocidos en la medida en que sea probable que la futura utilidad tributable permita recuperar el activo del impuesto diferido. Los activos y pasivos diferidos de impuesto a la renta se miden a las tasas de impuestos que se espera que sean aplicables para el año en que el activo es realizado o el pasivo es liquidado, sobre la base de tasas de impuestos (y leyes de impuestos) que han sido promulgadas o sustantivamente promulgadas a la fecha del balance. Los activos de impuestos diferidos y los pasivos de impuestos diferidos se compensan dentro del mismo tema tributario legal.

Corriente/no corriente | Un activo/pasivo se clasifica como corriente cuando existe la intención de que sea realizado/liquidado, o vaya a ser vendido o consumido, dentro del ciclo de operaciones normal del Grupo, o se mantiene principalmente para fines de ser comercializado, o se espera que sea realizado o liquidado dentro de doce meses después de la fecha del balance. La presentación de instrumentos financieros en ítems corrientes y no corrientes respectivamente, se realiza de acuerdo con las pautas generales para esta clasificación. Para la deuda de largo plazo, la cuota del primer año se clasifica como ítem de corto plazo. Todos los derivados se presentan como ítems de corto plazo.

Activos intangibles | *Derechos sobre terrenos y caminos*

Los gastos de activos intangibles, que comprenden derechos sobre terrenos y caminos, se capitalizan al costo histórico en la medida que los criterios de capitalización hayan sido satisfechos.

Costos de desarrollo

Los costos de investigación se reflejan como gastos a medida que se incurren. Los costos de desarrollo sólo se capitalizan si los beneficios económicos futuros del desarrollo de un activo intangible son probables. Los costos de desarrollo a menudo se capitalizarán cuando sea más probable que se desarrolle el proyecto de construcción, pero no se adopta una decisión de inversión formal.

Activos tangibles | Los activos tangibles se expresan al costo, incluidos los gastos que completan el activo para uso, menos la depreciación acumulada y cualquier deterioro acumulado en el valor. Los costos de financiamiento para inversiones significativas se capitalizan. Los gastos devengados después de que el activo ha sido incorporado para uso, tales como los costos de mantenimiento, se llevan a utilidades o pérdidas, mientras que otros gastos que se espera que generen beneficios económicos son reconocidos en el balance.

La depreciación se aplica sobre la base del método lineal, durante toda la vida útil del activo. La vida útil normal para los diferentes grupos de activos es:

Terrenos	Eterna
Derechos de agua	Evaluación individual
Plantas y maquinaria	
Tranques de relleno de roca, tranques de concreto	75
Sistemas de túneles	75
Sala/cámaras de roca	75
Instalaciones de maquinaria técnica	40
Repuestos misceláneos de maquinaria técnica	10
Generador (parte principal)	40
Transformador (parte secundaria)	40
Disyuntores (alto voltaje)	35
Mecanismo de mando	15
Mecanismo de mando electrotécnico auxiliar	15
Centro de control de sistemas	15
Circuito de telecomunicaciones	10
Edificio de administración	50
Central eléctrica (externa)	75
Otros edificios relacionados con la operación	50
Edificios: Instalaciones técnicas	30
Edificios: Tele-dirigidos y automáticos	10-20
Accesorios, vehículos y otro equipo	
Equipo de oficina y computación	3
Accesorios	5
Medios de transporte	10

Los derechos de agua no se deprecian, ya que no existe reversión y se considera que el valor es perpetuo. Los derechos limitados por el tiempo se deprecian durante el período de la patente. Los derechos de agua adquiridos en una transacción separada se miden inicialmente al costo. Los derechos de agua adquiridos en una combinación de negocios se miden al valor equitativo sobre la base de las ganancias en exceso estimadas de la central eléctrica adquirida. Las ganancias en exceso consisten en la diferencia entre el flujo de caja de operaciones después de impuestos y el costo requerido del capital invertido en todos los demás activos utilizados con el fin de generar esos flujos de caja. Estos activos contributivos incluyen propiedad, planta y equipo, otros activos intangibles identificables y capital de trabajo neto para la central eléctrica. La asignación efectuada para el costo de tal capital se basa sobre el valor de esos activos y una tasa de retorno requerida que refleja los riesgos de los activos particulares.

Cada parte de un activo fijo que es significativa para el costo total del ítem se depreciará en forma separada.

El valor residual se considera al calcular la depreciación anual. Los terrenos no están sujetos a depreciación. El mantenimiento periódico se capitaliza con depreciación durante el período de tiempo hasta que se espera que se realice el próximo mantenimiento. La vida útil estimada, el método de depreciación y el valor restante, se revisan anualmente.

Cuando los activos son vendidos o transferidos, el valor capitalizado es desreconocido y cualquier pérdida o ganancia se lleva a utilidades o pérdidas. Si se capitalizan nuevos componentes, los componentes que fueron sustituidos son retirados y cualquier valor reconocido restante se registra como pérdida.

Arrendamiento | Un arrendamiento se clasifica como arrendamiento financiero si transfiere sustancialmente todos los riesgos y recompensas incidentales a la propiedad. En el caso de los acuerdos de arrendamiento financiero, el activo es reconocido en el balance y depreciado.

Un arrendamiento se clasifica como arrendamiento de operaciones si no transfiere sustancialmente todos los riesgos y compensaciones incidentales a la propiedad. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operacional (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de resultados sobre una base de línea recta durante el período del arrendamiento.

Deterioro de activos y activos intangibles | El deterioro de los

activos fijos y los activos intangibles se evalúa en cada período de presentación de información financiera y cada vez que se produzcan eventos o cambios que indiquen que el valor de transferencia del activo al ejercicio siguiente, puede no ser recuperable. Cuando se considera el deterioro, los activos se agrupan al menor nivel para el cual existen unidades de generación de efectivo identificables separadas. El deterioro se calcula como la diferencia entre el valor de transferencia de los activos al ejercicio siguiente y el monto recuperable. El monto recuperable es lo que sea mayor entre el precio de venta neto de los activos y el valor en uso para la compañía. Para evaluar el valor en uso, el flujo de caja futuro estimado se descuenta de su valor presente utilizando una tasa de descuento pre-impuestos que refleja las evaluaciones de mercado actuales del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos para el activo. Cuando se supone que el valor del activo es inferior a su valor de transferencia al ejercicio siguiente, el activo es amortizado parcialmente al monto recuperable. El monto deteriorado se reconoce en el estado de resultados en aquellas categorías de gastos consistentes con el tipo de activo deteriorado. La pérdida de deterioro reconocida previamente se reversa sólo si ha habido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el monto recuperable. El monto reversado no puede exceder el monto de transferencia al ejercicio siguiente que se habría determinado si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro para el activo en los años anteriores. Esta reversión se reconoce en utilidades o pérdidas.

Cuentas por cobrar y otros documentos por cobrar | Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente al valor equitativo y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos provisión por deterioro. La provisión por deterioro de cuentas por cobrar se establece cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no podrá cobrar todos los montos adeudados de acuerdo con los términos originales de los documentos por cobrar. El monto de la provisión es la diferencia entre el monto de transferencia al ejercicio siguiente del activo y el valor presente de los flujos de caja futuros y estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. El monto de la provisión es reconocido en el estado de resultados.

Inventarios/repuestos | Los repuestos comprados para uso de la planta eléctrica se clasifican como activo corriente y se valorizan en el balance a lo que sea menor entre el costo histórico promedio ponderado y el valor equitativo del mercado.

Efectivo y equivalentes de efectivo | El efectivo y los equivalentes de efectivo incluyen depósitos bancarios, otras inversiones de liquidez de corto plazo y sobregiros bancarios. El efectivo y los equivalentes de efectivo se reconocen a valores actuales.

Los depósitos restringidos se incluyen en el efectivo y equivalente de efectivo.

Patrimonio | El dividendo propuesto se clasifica como patrimonio. Los dividendos se reclasifican en pasivos de corto plazo en el momento en que se aprueban los pagos de dividendos en la reunión general de accionistas.

Provisiones, activos y pasivos contingentes | Las provisiones se reconocen cuando el grupo tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, es probable que la obligación deba ser liquidada y se pueda efectuar una estimación confiable de la obligación.

Las provisiones se reconocen con el monto que es la mejor estimación de los gastos requeridos para liquidar la obligación existente a la fecha del balance. Si el valor tiempo del dinero es significativo, éste se considera al calcular la magnitud de la provisión.

Pensiones | *Planes de beneficios de pensiones definidos*
Un plan de beneficios definido es un plan de pensión que define el monto de pensión que un empleado recibirá al jubilarse, normalmente establecido como una participación del sueldo del empleado.

Los empleados cuyo período de adquisición de derechos no es completo, verán su pensión relativamente reducida.

El pasivo reconocido en el balance con respecto a los planes de pensión de beneficios definidos es el valor presente de la obligación de beneficio definido en la fecha de balance menos el valor equitativo de los activos del plan, junto con los ajustes por ganancias o pérdidas actuariales no reconocidas y costos de servicios pasados. El valor presente de la obligación de beneficios definido a la fecha del balance se determina descontando los flujos de caja futuros estimados mediante el uso de una tasa de interés libre de riesgo. La obligación es calculada anualmente por un actuario independiente utilizando el método de ganancias de línea recta.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes por experiencia y los cambios en los supuestos actuariales, sobre lo que sea mayor entre el 10% del valor de los activos de la pensión o el 10% de la obligación de la pensión, se reconocen en el estado de resultados durante la vida de trabajo restante promedio esperada de los empleados.

Los cambios en las obligaciones de beneficios definidos debido a cambios en los planes de pensiones con efecto retroactivo, es decir, cuando la acumulación del derecho no es contingente al

futuro período de servicio con derecho a jubilación, se consideran directamente a través de utilidades o pérdidas. Los cambios a los cuales no se otorga un efecto retroactivo se consideran a través de ganancias o pérdidas durante el período de servicio con derecho a jubilación.

Los activos de pensiones netos para planes sobrefinanciados se reconocen al valor equitativo y se clasifican como activos de largo plazo. Los compromisos de pensiones netos para planes sub-financiados y planes no financiados cubiertos por las operaciones se clasifican como deuda de largo plazo.

Los costos de pensiones netos para el período se incluyen en costos de sueldo y otros costos de personal y consisten en la suma de la pensión acumulada en el período, costos de intereses sobre la obligación estimada y retorno estimado sobre el fondo de pensiones.

Planes de contribución definida

Un plan de contribución definida es un plan de pensión bajo el cual el Grupo paga contribuciones fijas a una entidad separada sin obligaciones adicionales después de que se ha realizado la contribución. Las contribuciones se reconocen como gastos de beneficios a los empleados cuando vencen.

Estado de flujo de caja | El estado de flujo de caja se prepara utilizando el método indirecto. Esto significa presentar el flujo de caja generado por las actividades de operaciones, inversiones y financiamiento, sobre la base de los resultados anuales. El dividendo pagado a los accionistas y el interés minoritario se presentan bajo actividades de financiamiento.

NOTA 2

PRINCIPALES TRANSACCIONES EN 2007

En octubre de 2007, se compró la compañía peruana Electroandes S.A. a PSEG por un valor de MUSD 284 y fue consolidada desde la fecha de control. La generación anual promedio de Electroandes es de 1106 WGh.

SN Power y Aboitiz Equity Ventures Inc., estableció el joint venture SN Aboitiz Power Inc. En 2006, la compañía adquirió la mayor planta hidroeléctrica de Filipinas, Magat (360 Mw) por un monto de USD 530 millones. La toma de control se realizó en abril de 2007.

SN Power y Aboitiz Equity Ventures Inc., de Filipinas han establecido el joint venture SN Aboitiz Power Hydro Inc. En 2007, la compañía se adjudicó la licitación de USD 325 millones en las

plantas hidroeléctricas Binga de 100 Mw y Ambuklao de 75 Mw. Estos son proyectos de rehabilitación y se espera que la toma de control se realice en junio de 2008.

NOTA 3

RIESGO FINANCIERO, POLÍTICO Y DE MERCADO

SN Power, a través de sus operaciones y proyectos totalmente nuevos, está expuesto a varios factores de riesgo. Se realiza una evaluación del riesgo tanto para los nuevos proyectos como para los activos de operaciones. El retorno futuro de SN Power está estrechamente relacionado con su capacidad de medir y manejar esta exposición al riesgo.

Riesgo político, hidrológico y de mercado | SN Power está principalmente comprometido con las regiones del mundo que han experimentado una inestabilidad política y económica significativa, tanto ahora como en el pasado. Los riesgos establecidos tienen un impacto significativo sobre las inversiones de la compañía. SN Power está trabajando continuamente con el fin de mejorar este método para medir y evaluar el riesgo político en los diversos países. En conjunto con la organización Global Insight, la compañía ha desarrollado una herramienta para la evaluación continua del riesgo político a nivel del país. Esto permite a SN Power tener la mejor visión general posible del riesgo antes de efectuar una decisión de inversión, y controlar continuamente los riesgos de las compañías en las cuales ha invertido. La compañía está evaluando el seguro patrimonial contra riesgo político, caso a caso.

La compañía invierte en empresas cuyas principales actividades son la generación y venta de energía hidroeléctrica. El acceso al agua y las condiciones hidrológicas generales afectarán significativamente la capacidad de generación de fondos del grupo y los precios que pueda obtener en los mercados de hidroelectricidad. Esto significa que sus resultados podrían variar significativamente de un año a otro. Una diversificación geográfica podrá en cierta medida neutralizar este riesgo.

La estrategia de inversiones de SN Power consiste en obtener propiedad activa. En este contexto, la compañía se centra en gran medida en optimizar el equilibrio entre las ventas en el mercado al contado y contractuales, cuando sea posible. Los mercados de electricidad varían ampliamente en su nivel de desregulación. Existen grandes diferencias en este sentido, no sólo entre Asia y América Latina, sino también entre los diversos países de estas regiones.

Riesgo de moneda extranjera | La moneda funcional de SN Power Group para 2007 es la corona noruega (NOK). Desde el

1° de enero de 2008, esto cambiará a USD. Simultáneamente, la moneda funcional para Statkraft Norfund Power Invest AS se cambiará de NOK a USD. El cambio se produce como resultado del aumento del riesgo de las inversiones en USD. Las inversiones en Chile y Nepal usan el USD como su moneda funcional; las inversiones en India usan INR, y Filipinas usa PHP. En el caso de las inversiones del Grupo en Perú, la moneda funcional es específica para la compañía, y puede ser USD o PeN. Los retornos futuros de SN Power serán afectados por el tipo de cambio entre NOK y la moneda utilizada para las inversiones. Las diversas subsidiarias y compañías afiliadas en las cuales invierte SN Power también están sujetas a fluctuaciones entre moneda local y USD. Esto se aplica particularmente en América Latina, donde el mecanismo de fijación de precios para la electricidad está parcialmente vinculado a variaciones entre las monedas locales y el USD. En la mayoría de los casos, el financiamiento de las compañías también es en USD.

SN Power Group utiliza intercambio de monedas y contratos a futuro para cubrir parte del riesgo de moneda relacionado con las inversiones en subsidiarias y compañías afiliadas. De acuerdo con la política del Grupo, el monto cubierto variará entre 40 y 80% del valor de la transferencia de las inversiones de capital, con un vencimiento de 1-10 años. Los contratos en moneda se valorizan al valor equitativo, sobre la base de los elementos al contado de los contratos, y se registran como cobertura (hedging). Por lo tanto, las variaciones del valor de los contratos debido a modificaciones en el tipo de cambio no se registran en el estado de resultados sino directamente en el patrimonio.

La siguiente tabla presenta la sensibilidad de los elementos financieros a un cambio razonablemente posible en monedas importantes para el Grupo, en que todas las demás variables permanecen constantes:

	Moneda	Aumento/disminución en tasa de moneda	Efecto sobre utilidades antes de impuesto
2006	USD	+/- 10 %	+/- 40.073
2007	USD	+/- 10 %	+/- 48.989
2006	PEN	+/- 10 %	+/- 1.179
2007	PEN	+/- 10 %	+/- 17.750

Riesgo de intereses y liquidez | El financiamiento de Statkraft Norfund Power Invest AS se basa sobre capitalización; el financiamiento adicional se llevará a cabo cuando la compañía asuma compromisos en relación con las nuevas inversiones.

El exceso de liquidez se coloca de acuerdo con las pautas para

colocación de fondos en el mercado de dinero. Estas colocaciones tienen una duración promedio de tres meses o menos y, por lo tanto, se clasifican como depósitos bancarios en el balance.

Tanto los proyectos nuevos así como las actividades operacionales, se financian sobre la base de financiamiento de proyectos sin recursos. SN Power está extendiendo las garantías limitadas y con tope máximo, principalmente durante la etapa de construcción.

El Grupo está expuesto a riesgo de intereses y crédito a través de las carteras de financiamiento y de clientes que mantienen las subsidiarias y afiliadas. El riesgo de tasa de interés relacionado con el financiamiento de la deuda de las compañías afiliadas y subsidiarias es garantizado a través de acuerdos de tasa de interés fija para gran parte de los préstamos. La meta de SN Power para el riesgo de interés del Grupo es minimizar los costos de interés, reducir las fluctuaciones en ellos, y limitar los cambios en el valor de la deuda neta del Grupo.

La siguiente tabla muestra la sensibilidad de los instrumentos financieros a un posible cambio razonable en la tasa de interés del Grupo, en que todas las demás variables permanecen constantes:

	Aumento/disminución de la tasa de interés	Efecto sobre utilidades antes de impuesto
2006	+/- 1 %	+/- 6.065
2007	+/- 1 %	+/- 9.197

Riesgo del seguro | SN Power tiene un riesgo significativo relacionado con posibles daños a los activos, posteriores pérdidas de producción y daños personales, de propiedad y a terceros. Este tipo de riesgo se maneja a través de diferentes planes y procedimientos de emergencia. El control del riesgo operacional tiene alta prioridad. SN Power Group ha establecido seguros que cubren todos los tipos de daños graves.

NOTA 4

CAMBIOS EN LA ESTRUCTURA DEL GRUPO

Combinaciones de negocios:

El 17 de octubre, SN Power adquirió el 100% de las acciones con derecho a voto de la compañía hidroeléctrica peruana Electroandes S.A. por un monto de MUS\$ 284, correspondiente a MNOK 1 570. Esta es la mayor inversión única que SN Power ha realizado y posiciona a la compañía entre los generadores de energía privados más grandes de Perú. Electroandes S. A. es propietaria de y opera 4 plantas hidroeléctricas de un total de 180 Mw, y con potencial de expansión adicional. Esto se agrega a la cartera actual de SN Power de 90 Mw a través de la compañía Cahua S.A.

Efecto sobre la posición financiera del Grupo SN Power	Valor equitativo a la fecha de compra	Monto transferido a la fecha de compra
Efectivo y equivalentes	33 380	33 380
Otros documentos por cobrar de corto plazo	52 905	52 905
Activo fijo tangible	742 940	732 121
Activo fijo intangible	683	683
Otro pasivo de corto plazo	-51 631	-51 631
Deuda que devenga interés	-585 116	-585 116
Provisiones y otras deudas	-60 526	-60 526
Fondo de comercio	0	718 022
Derechos de agua (reclasificados desde Fondo de Comercio en cuentas de la compañía)	720 028	0
Derechos de agua	687 890	
Activos y pasivos netos identificables	1 540 553	839 838
COSTO DE ADQUISICIÓN	1 540 553	

Flujo de caja en adquisición de subsidiaria

Efectivo neto adquirido con la subsidiaria	33 472
Efectivo pagado	-1 540 553
FLUJO DE EFECTIVO NETO	-1 507 081

A partir de la fecha de adquisición, Electroandes S.A. ha aportado 22 MNOK a las utilidades netas y 80 MNOK a los ingresos de SN Power Group. Si la combinación hubiese ocurrido a comienzos de año, la utilidad neta de SN Power Group habría sido 68 MNOK más altos y los ingresos por ventas, 237 MNOK más altos. El costo de adquisición incluye 4 MNOK en costos atribuibles directamente, incluidos honorarios legales, de auditoría y otros honorarios profesionales. El acuerdo de compra incluye provisiones acerca del ajuste del precio de compra sobre la base del capital de trabajo y las negociaciones aún no han finalizado. El costo de adquisición incluye la mejor estimación del resultado de las negociaciones.

NOTA 5

SUBSIDIARIAS

Las siguientes subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados:

Compañía	Fecha de establecimiento /adquisición	Oficina de negocios	Operaciones principales	Compañía Matriz	Participación con derecho a voto	Participación propietaria
Statkraft Norfund Power Invest AS	27 mayo 03	Oslo, Noruega	Inversión			
SN Power Holding AS	27 mayo 03	Oslo, Noruega	Inversión	Statkraft Norfund Power Invest AS	100 %	100 %
SN Power Holding Singapore Pte. Ltd	12 agosto 03	Singapur	Inversión	SN Power Holding AS	100 %	100 %
SN Power Holding Peru Pte. Ltd	26 agosto 03	Singapur	Inversión	SN Power Holding Singapore Pte. Ltd	100 %	100 %
SN Power Holding Chile Pte. Ltd	12 agosto 03	Singapur	Inversión	SN Power Holding Singapore Pte.Ltd	100 %	100 %
SN Power Holding Brazil Pte. Ltd *	12 agosto 03	Singapur	Inversión	SN Power Holding Singapore Pte. Ltd	100 %	100 %
SN Power Peru Holding S.R.L	07 octubre 03	Lima, Perú	Inversión	SN Power Holding Peru Pte. Ltd	100 %	100 %
Empresa de Generación Eléctrica Cahua S.A	21 noviembre 03	Lima, Perú	Producción de energía	SN Power Peru Holding S.R.L	99,99 %	99,99 %
Empresa de Generación Eléctrica Cheves S.A	01 junio 07	Lima, Perú	Planta de energía en construcción	SN Power Peru Holding S.R.L	100 %	100 %
Inversiones Eléctricas de Los Andes S.A.C	17 octubre 07	Lima, Perú	Inversión	SN Power Peru Holding S.R.L	100 %	100 %
Transamerica Energy Company Ltd **	17 octubre 07	Islas Caimán	Inversión	Inversiones Eléctricas S.A.C	100 %	100 %
Electroandes S.A.	17 octubre 07	Lima, Perú	Producción de energía	Inversiones Eléctricas S.A.C	100 %	100 %
SN Power Chile Inversiones Eléctricas Ltda	09 diciembre 04	Santiago, Chile	Inversión	SN Power Holding Chile Pte. Ltd	100 %	100 %
SN Power Chile Tinguirica y Cia.	17 diciembre 04	Santiago, Chile	Inversión	SN Power Chile Inversiones Eléctricas Ltda	100 %	100 %
SN Power Chile Valdivia y Cia.	15 febrero 06	Santiago, Chile	Inversión	SN Power Chile Inversiones Eléctricas Ltda	100 %	100 %
Trayenko S.A	17 enero 06	Santiago, Chile	Planta de energía en construcción	SN Power Chile Valdivia y Cia.	80 %	80 %
Norvind S.A	06 agosto 07	Santiago, Chile	Planta de energía en construcción	SN Power Chile Valdivia y Cia.	80 %	80 %
Himal Power Ltd	01 marzo 06	Katmandú, Nepal	Producción de energía	SN Power Holding Singapore Pte. Ltd	50,4 %	44,8 %

* Ex SN Power Holdings Sri Lanka Pte. Ltd.

** Transamerica Energy Company Ltd. fue adquirida a PSEG como parte de la compra de las acciones en Electroandes S.A. y actualmente está siendo reubicada en Perú.

NOTA 6

COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las siguientes compañías relacionadas se incluyen en los estados financieros consolidados:

Compañía ***	Fecha de establecimiento /adquisición	Oficina comercial	Operaciones principales	Compañía matriz	Particip. con derecho a voto	Particip. Propietaria
Hidroeléctrica La Higuera S.A *	03 junio 04	Santiago, Chile	Planta de energía en construcción	SN Power Holding Chile Pte. Ltd	50 %	50 %
Hidroeléctrica La Confluencia S.A*	23 septiembre 04	Santiago, Chile	Planta de energía en construcción	SN Power Chile Tinguirirca y Cia.	50 %	50 %
Nividhu (Pvt) Ltd*	27 octubre 03	Colombo, Sri Lanka	Producción de energía	SN Power Holding Singapore Pte. Ltd	30 %	30 %
Malana Power Company Ltd *	17 junio 05	Nueva Delhi, India	Producción de energía	SN Power Holding Singapore Pte. Ltd	49 %	49 %
Allain Duhangan Hydro Power Ltd	17 junio 05	Nueva Delhi, India	Planta de energía en construcción	Malana Power Company Ltd	90 %	90 %
SN Aboitiz Power Inc	29 noviembre 05	Manila, Filipinas	Producción de energía	SN Power Holding Singapore Pte. Ltd	40 %	40 %
SN Aboitiz Power Biomass Inc	29 noviembre 05	Manila, Filipinas	Proyecto en desarrollo	SN Power Holding Singapore Pte. Ltd	40 %	40 %
SN Aboitiz Power Hydro Inc	29 noviembre 05	Manila, Filipinas	Producción/ rehabilitación de energía	SN Power Holding Singapore Pte. Ltd	40 %	40 %
Manila-Oslo Renewable Enterprise Inc. **	29 noviembre 05	Manila, Filipinas	Inversión	SN Power Holding Singapore Pte. Ltd	17 %	17 %

* Las compañías con un año financiero divergente son: 31 de marzo para India y Sri Lanka y 30 de junio para Chile. Las cifras especificadas en la nota representan el año calendario 2007.

** Manila-Oslo Renewable Enterprise tiene una participación propietaria de 60% en SN Aboitiz Power Inc, SN Aboitiz Power Biomass Inc y SN Aboitiz Power Hydro Inc.

*** Ninguna de las compañías transa sus acciones en la bolsa.

Valor libro de las compañías relacionadas

Compañía	País	Valor libro al 31 diciembre 06	Adiciones/ Eliminaciones	Participación en utilidades/ pérdidas	Diferencia en conversión moneda extranjera	Valor libro 31 diciembre 07
Hidroeléctrica La Higuera S.A	Chile	329 315	35 222	53	-43 488	321 102
Hidroeléctrica La Confluencia S.A	Chile	11 325	191 286	323	-1 523	201 411
Nividhu (Pvt) Ltd	Sri Lanka	5 369	0	245	-761	4 853
Malana Power Company Ltd	India	314 620	74 869	53 735	-7 642	435 582
SN Aboitiz Power Inc	Filipinas	0	394 948	207 568	6 728	609 244
SN Aboitiz Power Biomass Inc *	Filipinas	0	0	0	0	0
SN Aboitiz Power Hydro Inc	Filipinas	0	0	-13	0	-13
Manila-Oslo Renewable Enterprise Inc.	Filipinas	0	98 757	-191	-6	98 560
Entradas por consolidación y otros efectos		0	0	-81 282	0	-81 282
TOTAL		660 630	795 082	180 438	-46 692	1 589 457

* SN Aboitiz Power Biomass Inc no operó durante el año financiero 2007.

Movimientos significativos en valor libro de compañías asociadas | En Chile, el Grupo ha invertido a través de aportes de efectivo, 227 MNOK durante 2007, correspondientes a 35 MNOK en Hidroeléctrica La Higuera y 191 MNOK en Hidroeléctrica La Confluencia. La planta La Higuera comenzará a operar en 2009 y la planta La Confluencia se espera que comience sus operaciones en 2010. La diferencia por conversión de moneda extranjera de 45 MNOK para las dos compañías se explica por la baja en el tipo de cambio del USD en comparación con NOK durante 2007, ya que las compañías chilenas usan el USD como moneda funcional.

En India, el Grupo ha invertido 75 MNOK en Malana Power Company, dedicada a la construcción de la planta hidroeléctrica Allain Duhangan. Se espera que el proyecto inicie sus operaciones en 2009. La participación de SN Power Group en las utilidades de Malana Power Company, fue de 54 MNOK, y la diferencia por conversión de moneda extranjera fue de 8 MNOK debido a la disminución del tipo de cambio de INR en comparación con NOK.

En Filipinas, la planta hidroeléctrica Magat fue transferida a SN Aboitiz Power después de una licitación exitosa de 530 MUSD en 2206. La contribución de efectivo total de SN Power Group fue de 494 MNOK, de los cuales 395 MNOK fueron inyectados a través de SN Aboitiz Power Inc y 99 MNOK a través de Manila-Oslo Renewable Enterprise Inc. Esta inversión generó una participación en las utilidades de 208 MNOK desde la fecha de compra. Incluida en la participación de utilidades se encuentra una ganancia por moneda extranjera de 119 MNOK. SN Aboitiz Power Hydro Inc., se adjudicó la licitación de 325 MUSD por las dos plantas de energía Binga y Ambuklao en las Filipinas. Ambas plantas son proyectos de rehabilitación y se espera que la transferencia de control se realice en junio de 2008.

Información financiera de compañías asociadas (100%)*

Compañía	Activos	Pasivos	Ingresos	Utilidad Neta
Hidroeléctrica La Higuera S.A	1 293 853	663 181	0	117
Hidroeléctrica La Confluencia S.A	438 104	35 280	0	646
Nividhu (Pvt) Ltd	16 478	2 912	2 450	817
Malana Power Company Ltd	993 427	299 309	181 960	85 712
SN Aboitiz Power Inc *	3 705 875	2 383 585	466 041	421 225
SN Aboitiz Power Biomass Inc **	0	0	0	0
SN Aboitiz Power Hydro Inc ***	3 579	3 604	0	-25
Manila-Oslo Renewable Enterprise Inc.	628 470	37 231	3 841	-1 146

* Los activos y pasivos son convertidos a NOK utilizando el tipo de cambio al cierre del balance el 31 de diciembre de 2007. Los ingresos y utilidades netas se convierten utilizando el tipo de cambio promedio para 2007.

NOTA 7

INGRESOS DE VENTAS

Por área de negocios	2007	2006
Ventas de energía	438 693	324 929
Servicios	26 231	3 275
TOTAL	464 924	328 204

Por mercado geográfico	2007	2006
Noruega	539	1 209
América Latina	256 451	162 467
Asia	202 233	164 200
África	5 701	328
TOTAL	464 924	328 204

NOTA 8

COSTO DE BIENES VENDIDOS

	2007	2006
Costos de transmisión	20 080	34 176
Otros costos de honorarios de producción	2 725	13 588
Otros costos devengados	8 349	2 977
COSTO TOTAL DE BIENES VENDIDOS	31 154	50 741

NOTA 9

GASTOS POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y SUELDOS DE LA GERENCIA

Sueldos y costos de personal	2007	2006
Gastos por remuneraciones	71 157	38 530
Costos de seguridad social	4 053	2 398
Costos de pensiones (Nota 20)	2 590	4 495
Otros costos de personal	11 634	4 184
TOTAL REMUNERACIONES Y COSTO DE PERSONAL	89 434	49 607

Número promedio de años-hombre	2007	2006
Compañías consolidadas de SN Power Group	415	189
Compañías Relacionadas de SN Power Group (100%)	700	630
TOTAL	1 115	819

Remuneración de gerencia	2007	2006
Presidente y Director Ejecutivo		
Sueldo	1 422	1 258
Primas de pensiones pagadas	29	288
Otros	54	23
Grupo de Gerencia		
Sueldos	6 256	5 895
Prima de pensiones pagada	42	56
Otros	715	574
TOTAL REMUNERACIÓN	8 518	8 094

La Gerencia Corporativa de SN Power, cuenta con 5 personas contratadas, además del Presidente y el Director Ejecutivo. Esta Gerencia tiene un plan de pensiones complementario que proporciona una pensión de 66% de su sueldo hasta un nivel específico y es aplicable desde que el empleado cumple 65 años. Este plan requiere 30 años de servicio con derecho a jubilación y es financiado desde el 1° de enero de 2007 y en adelante por la compañía. En 2006 este plan era financiado por Nordea. No hay pasivos contingentes relacionados con la terminación del empleo en la Gerencia Corporativa.

Stratkraft Norfund Power Invest AS no ha pagado remuneración a ninguno de sus Directores en el año 2006.

Honorarios por auditoría 2007, SN Power Group	2007
Auditoría estatutaria	964
Otros servicios de seguro	853
Servicios de impuestos	403
Servicios no relacionados con auditorías	0
TOTAL HONORARIOS DE AUDITORES	2 220

NOTA 10

OTROS COSTOS OPERACIONALES

	2007	2006
Instalaciones arrendadas	5 496	2 538
Servicios externos	55 485	41 515
Gastos de viaje	11 469	8 225
Otros costos	49 191	26 167
OTROS COSTOS OPERACIONALES	121 641	78 445

NOTA 11

INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Ingreso financiero	2007	2006
Ingreso de compañías relacionadas	180 438	18 417
Ingresos por intereses	40 606	18 944
Ganancias sobre moneda extranjera	13 630	9 096
Otros ingresos financieros	123	5 100
Total otros ingresos financieros	13 753	14 196
TOTAL INGRESO FINANCIERO	234 797	51 557
Gastos financieros	2007	2006
Gasto por intereses	51 213	47 093
Pérdida en conversión de moneda extranjera	20 458	348
Otros gastos financieros	19 253	7 245
Total otros gastos financieros	39 711	7 593
TOTAL GASTOS FINANCIEROS	90 924	54 686
INGRESO FINANCIERO NETO	143 873	-3 129

NOTA 12

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	Terrenos	Derechos de Agua	Plantas y Maquinaria	Accesorios vehículos, y otro equipo	Total
Valor libro 1° enero 06	4 410	0	360 166	3 267	367 843
Adiciones	1 036	17 586	726 576	33 187	778 385
Reclasificación	0	0	8 591	-8 591	0
Eliminaciones a valor libro	0	0	-3 098	-933	-4 031
Depreciación para el año	0	0	-46 161	-3 391	-49 552
Deterioro para el año	0	0	-8 907	0	-8 907
Diferencias en conversión moneda extranjera para el año	-120	7 387	-21 861	-835	-15 428
VALOR LIBRO 31 DICIEMBRE 06	5 326	24 973	1 015 306	22 704	1 068 309
Costo de adquisiciones 31 diciembre 06	5 571	26 295	1 512 469	46 586	1 590 921
Reclasificación	0	0	8 591	-8 591	0
Depreciación acumulada	0	0	-458 937	-13 784	-472 721
Pérdidas de deterioro acumuladas	0	0	-9 331	0	-9 331
Diferencias en conversión moneda extranjera acumuladas	-245	-1 322	-37 486	-1 507	-40 559
VALOR LIBRO 31 DICIEMBRE 06	5 326	24 973	1 015 306	22 704	1 068 309
Valor libro 1° enero 07	5 326	24 973	1 015 306	22 704	1 068 309
Adiciones	18 911	1 464 461	718 940	45 823	2 248 135
Depreciación para el año	0	0	-46 999	-5 541	-52 540
Deterioro para el año	0	0	-6 448	-1 009	-7 457
Diferencias en conversión moneda extranjera para el año	-500	-59 841	-105 929	-3 858	-170 128
VALOR LIBRO 31 DICIEMBRE 07	23 737	1 429 593	1 574 870	58 119	3 086 319
Costo de adquisiciones 31 diciembre 07	24 478	1 490 756	2 300 680	100 477	3 916 391
Depreciación acumulada	0	0	-567 090	-35 873	-602 963
Pérdidas de deterioro acumuladas	0	0	-15 779	-1 009	-16 788
Diferencias en conversión moneda extranjera acumuladas	-741	-61 163	-142 941	-5 476	-210 321
VALOR LIBRO 31 DICIEMBRE 07	23 737	1 429 593	1 574 870	58 119	3 086 319

Las operaciones de las plantas hidroeléctricas La Oroya y Pachachaca, que generan el 11% del suministro de Electroandes, podrían estar terminadas a fines del año 2012, debido a un acuerdo con el gobierno local. Los planes del gobierno local para usar agua en las dos plantas como agua potable y producción de energía, deben por lo tanto ser detenidos. No se ha efectuado amortizaciones parciales en las cuentas al 31 de diciembre de 2007. El monto de transferencia para las plantas mencionadas anteriormente al 31 de diciembre de 2012 se calcula en MNOK 56 (MUSD 10).

NOTA 13

ACTIVO INTANGIBLE

	Derechos de terrenos y caminos	Desarrollo de proyectost	Licencias de software	Total
Valor libro al 1° enero 06	7 237	9 778	0	17 015
Adiciones - adquiridas separadamente y transferencias	19	5 696	1 169	6 884
Eliminaciones	0	-7 366	0	-7 366
Amortización	-2 063	0	-103	-2 166
Diferencias en conversión moneda extranjera	104	-137	0	-33
VALOR LIBRO 31 DICIEMBRE 06	5 297	7 971	1 066	14 334
Costo de adquisiciones 31 diciembre 06	30 278	8 108	1 175	39 561
Amortización y deterioro acumulados	-23 774	0	-109	-23 883
Diferencias en conversión moneda extranjera	-1 207	-137	0	-1 344
VALOR LIBRO 31 DICIEMBRE 06	5 297	7 971	1 066	14 334
Valor libro al 1° enero 07	5 297	7 971	1 066	14 334
Adiciones - adquiridas separadamente y transferencias	2 296	13 640	2 966	18 902
Eliminaciones	0	-4 579	0	-4 579
Amortización	-1 244	0	-332	-1 576
Diferencias en conversión moneda extranjera	-637	0	-34	-671
VALOR LIBRO 31 DICIEMBRE 07	5 712	17 032	3 666	26 410
Costo de adquisiciones 31 diciembre 07	33 322	17 169	4 141	54 632
Amortización y deterioro acumulados	-25 766	0	-441	-26 207
Diferencias en conversión moneda extranjera	-1 844	-137	-34	-2 015
VALOR LIBRO 31 DICIEMBRE 07	5 712	17 032	3 666	26 410

Desarrollo de proyecto | Los costos del desarrollo del proyecto se capitalizan sólo si es probable que haya beneficios económicos futuros por el desarrollo de un activo intangible. Los costos de desarrollo se capitalizarán como parte del costo de construcción de la planta y la depreciación se iniciará cuando el activo entre en operaciones.

NOTA 14

ARRENDAMIENTO

Los costos de arrendamiento fueron los siguientes:	2007	2006
Pagos de arrendamiento ordinario	5 496	2 538

Las rentas mínimas futuras relacionadas con arriendos no cancelables vencen como se indica a continuación:

	2008	2009–2013	2014–>	Total
Arriendo de oficina, arriendo de equipo de oficina, etc.	5 722	8 156	215	14 093

NOTA 15

INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Valor equitativo de los instrumentos financieros | Los montos de valor equitativo estimados de los instrumentos financieros del Grupo han sido determinados por el Grupo, utilizando información de mercado y metodología de valoración apropiada. No se ha identificado ningún instrumento financiero en que el valor libro sea significativamente diferente del valor equitativo.

El monto de transferencia de efectivo y equivalentes de efectivo, es una estimación razonable del valor equitativo. El valor equitativo de los derivados es el valor del mercado emitido por la contraparte en la transacción. El valor equitativo de los préstamos se ha calculado descontando los flujos de caja futuros esperados, a las tasas de interés prevalecientes, y no es significativamente diferente de los valores del balance.

Riesgo de moneda extranjera | SN Power Group utiliza intercambio de monedas y contratos a futuro para cubrir parte del riesgo de moneda relacionado con las inversiones en subsidiarias y en compañías afiliadas. De acuerdo con la política del grupo, el monto cubierto variará entre 40 y 80% del valor de la transferencia de las inversiones de capital con un vencimiento de 1-10 años. Los contratos de moneda se valorizan al valor equitativo sobre la base de los elementos al contado de los contratos y se registran como cobertura (hedging). Por lo tanto, las variaciones del valor de los contratos debido a modificaciones en el tipo de cambio no se registran en el estado de resultados sino directamente en el patrimonio.

La moneda para presentación de información financiera de SN Power Group para 2007 es la corona noruega (NOK). Desde 2008 en adelante, la moneda para presentación de informes del Grupo será USD. El cambio en la moneda para presentación financiera también ha afectado los contratos a futuro existentes, y todos los contratos con exposición a NOK serán cancelados o se agregará un nuevo instrumento con el par de moneda inverso. Los contratos a futuro se realizarán entre la moneda funcional de la inversión y el USD.

La siguiente tabla establece los contratos a futuro del Grupo que se consideran instrumentos de cobertura (hedging):

Contratos a futuro	Monto de cobertura (moneda)	Moneda	Fecha de vigencia	Fecha de vencimiento	Par de moneda	Monto de transferencia 2007	Monto de transferencia 2006
Malana Power Company Ltd, India	460 080	INR	13 diciembre 2004	13 diciembre 2011	INR-NOK	-3 749	889
Malana Power Company Ltd, India	450 953	INR	20 junio 2005	13 diciembre 2011	INR-NOK	-1 636	2 754
Malana Power Company Ltd, India	546 620	INR	30 junio 2005	13 diciembre 2011	INR-NOK	-1 014	4 273
Hidroeléctrica La Higuera SA, Chile	20 000	USD	04 Nov 2005	04 Nov 2010	USD-NOK	9 310	-631
Hidroeléctrica La Higuera SA, Chile	20 000	USD	20 diciembre 2007	04 Nov 2010	NOK-USD	-3 545	0
Hidroeléctrica La Higuera SA, Chile	10 000	USD	20 diciembre 2007	22 junio 2011	NOK-USD	-1 715	0
Hidroeléctrica La Higuera SA, Chile	10 000	USD	24 Mayo 2006	24 Mayo 2011	USD-NOK	0	-3 864
Hidroeléctrica La Higuera SA, Chile	10 000	USD	22 junio 2006	22 junio 2011	USD-NOK	2 242	-2 309
Empresa de Generacion Electrica Cahua, Perú	15 000	USD	09 Nov 2006	09 Mayo 2007	USD-NOK	0	2 459
SN Aboitiz Power Inc (Magat), Filipinas	900 000	PHP	11 enero 2007	13 enero 2014	PHP-USD	-19 311	0
TOTAL MONTO TRANSF.						-19 419	3 570

Los contratos en moneda se valorizan al valor equitativo sobre la base de los elementos al contado de los contratos y se registran como cobertura (hedging). Por lo tanto, las variaciones del valor de los contratos debido a modificaciones en el tipo de cambio no se registran en el estado de resultados sino directamente en el patrimonio.

Los elementos de interés de los contratos se separan y se cargan al estado de resultados. En 2007 esta cifra fue de TNOK 7 817.

Contratos de cobertura en FX 31 diciembre 2006	3 570
Contratos de cobertura en FX 31 diciembre 2007	-19 419
Movimientos en valores de mercado de contratos FX en 2007	-22 989
Contratos realizados en 2007	31 915
Regístrados contra capital	8 927

Riesgo de tasa de interés | La siguiente tabla establece el monto de transferencia por vencimiento de los instrumentos financieros del Grupo que están expuestos al riesgo de tasa de interés. Cifras a la fecha de cierre.

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	Después de 2015
Tasa de interés fija									
Préstamo bancario	216 969	189 544	162 120	134 695	107 271	79 846	52 421	24 997	0
Bonos	385 678	305 035	224 393	143 750	63 107	9 559	4 779	0	0
Tasa de interés variable									
Bonos	304 650	285 722	273 162	260 601	248 040	165 360	82 680	0	0
TOTAL	907 297	780 302	659 674	539 046	418 418	254 765	139 881	24 997	0
Pagos anuales	75 148	126 995	120 628	120 628	120 628	163 653	114 884	114 884	24 997

Intercambios de tasa de interés | El Grupo ha suscrito un intercambio de tasa de interés para convertir una parte del riesgo de un préstamo de tasa de interés variable en USD con interés fijo. La fecha de vencimiento del intercambio es el 16 de noviembre de 2015, y la tasa de interés fija es de 4,92%. El monto de transferencia del préstamo al 31 de diciembre de 2007 es USD 27.382 (TNOK 148.378) y el monto intercambiado es USD 10.873 (TNOK 58.919). El valor equitativo del intercambio al 31 de diciembre de 2007 es TNOK 1.591 y el cambio en el valor equitativo se reconoce en el estado de resultados.

NOTA 16

CUENTAS POR COBRAR

	2007	2006
Cuentas por cobrar	87 793	84 834
Provisiones por pérdida en cuentas por cobrar	-152	
CUENTAS POR COBRAR	87 641	84 834

NOTA 17

OTROS DOCUMENTOS POR COBRAR

	2007	2006
Prepago a proveedores	14 928	10 258
Ingreso de operaciones devengado pero no facturado	28 405	0
Documento por cobrar de corto plazo de compañías asociadas	27 820	0
Otros documentos por cobrar de corto plazo	39 658	13 845
Cuenta de liquidación de IVA	3 757	1 006
TOTAL OTRAS CUENTAS POR COBRAR	114 568	25 109

NOTA 18

EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	2007	2006
Inversiones en certificados del mercado de moneda	150 967	144 537
Depósitos bancarios, efectivo y equivalentes de efectivo	501 552	526 962
Depósitos bancarios - restringidos por impuestos	1 581	952
Otros depósitos bancarios - restringidos	74 201	83 830
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO 31 DICIEMBRE 2007	728 301	756 281

NOTA 19

CAPITAL ACCIONARIO, INFORMACIÓN Y DIVIDENDO DE LOS ACCIONISTAS

	Capital accionario	Reserva de primas por acciones
Patrimonio 1° enero 07	852 507	852 507
Aumento de capital	675 000	675 000
Aumento de capital no registrado 31 diciembre 07*	524 993	524 993
PATRIMONIO 31 DICIEMBRE 07	2 052 500	2 052 500

* En las Empresas del Negocio se produjo un aumento de capital no registrado el 7 de enero de 2008.

	Número de acciones	Participación propietaria y con derecho a voto
Accionistas en Statkraft Norfund Power Invest AS 31 diciembre 07		
Statkraft AS	10 262 500	50 %
Norfund	10 262 500	50 %
TOTAL	20 525 000	100 %

NOTA 20

PENSIONES Y OTROS BENEFICIOS DE LARGO PLAZO PARA LOS EMPLEADOS

Statkraft Norfund Power Invest AS tiene planes de pensiones que cubren a un total de 24 personas. Los planes de pensiones otorgan el derecho a beneficios futuros definidos, que dependen principalmente del número de años de servicio con derecho a jubilación, el nivel de pago a la jubilación y la magnitud de los beneficios de las pensiones estatales. Estos compromisos son cubiertos parcialmente por un plan cerrado para 7 empleados en el Fondo de Pensiones del Servicio Público de Noruega y a través de un plan de pensiones colectivo con Nordea Liv. Además, los empleados ejecutivos tienen un plan complementario. Este plan proporciona una pensión de 66% de su sueldo hasta un nivel específico y es aplicable desde que el empleado cumple 65 años. Este plan requiere 30 años de servicio con derecho a jubilación y desde 2007 y en adelante, es financiado por la compañía. Debido al cambio de financiamiento, el plan se presenta como un plan sin financiamiento en 2007.

Los efectos transitorios de los cambios en los supuestos relacionados con el plan cerrado del Fondo de Pensiones del Servicio Público de Noruega se amortizan durante 9 años. El efecto anual es NOK 169 100. Esto se basa sobre los años promedio restantes de servicio con derecho a jubilación para los 7 empleados que son miembros de este plan.

Supuestos | Se utilizó los siguientes supuestos para calcular el costo de pensiones y el pasivo del año actual.

	2007	2006
Tasa de descuento	4,5 %	4,5 %
Tasa de retorno esperada	5,5 %	5,5 %
Normativa de pago	4,5 %	4,5 %
Normativa de pensiones	2,0 %	2,0 %
Normativa de tasa base	4,0 %	4,0 %
Rotación de personal	5,0 %	5,0 %

	Financiados	No financiados	2007	2006
Costos de pensiones				
Valor presente neto de ingresos de pensiones del año actual	2 874	121	2 995	3 427
Intereses y gastos administrativos	797	0	797	866
Costos brutos de pensiones	3 671	121	3 792	4 293
Retornos sobre activo de plan de pensiones	-764	0	-764	-702
Amortización de costo y ganancias/pérdidas de servicios pasados	154	-987	-833	349
Costos de administración	73	0	73	0
Costo de seguridad Social devengado	444	-122	322	555
COSTOS NETOS DE PENSIONES	3 578	-988	2 590	4 495

	Funded	Unfunded	2007	2006
Pasivos de pensiones				
Pasivos por pensiones	20 133	119	20 252	20 656
Activos de plan de pensiones	15 201	0	15 201	14 182
Pasivo de pensiones calculado	4 932	119	5 051	6 474
Costo de servicio pasado	-677	0	-677	-846
Resultados actuariales no reconocidos	-1 122	2	-1 120	-1 929
Costo de seguridad social	428	17	445	512
PASIVOS DE PENSIONES NETOS	3 561	138	3 700	4 211

NOTA 21

IMPUESTO

	2007	2006
Gastos tributarios		
Impuestos por pagar	29 771	-16 327
Cambio en activo de impuesto diferido	0	0
Cambio en pasivo de impuesto diferido	-5 269	7 538
Cambio en pasivo de impuesto diferido debido a implementación de NIIF	0	-5 024
GASTO TRIBUTARIO DE ESTE AÑO	24 502	-13 813

Los gastos tributarios se relacionan con compañías subsidiarias extranjeras.

	2007	2006
Impuestos por pagar		
Utilidad antes de impuesto	386 277	72 975
Entidades exentas de impuesto	-226 038	
Diferencias permanentes	-46 549	-43 004
Cambios en diferencias temporales	-3 610	24 285
BASE TRIBUTARIA PARA EL AÑO	110 080	54 256
Tasa de impuestos	30 %	30 %

	2007	2006
Impuesto diferido		
Activo fijo	-190 962	233 331
Pensiones	-3 700	-4 211
Otras diferencias temporales	-169 385	0
Pérdida transferida al siguiente ejercicio	-257 233	-134 427
Diferencias temporales 31 diciembre	-621 280	94 693
Tasa de impuestos	28 %-30 %	28 %-30 %
PASIVO DE IMPUESTO DIFERIDO 31 DICIEMBRE	103 843	31 172
ACTIVO DE IMPUESTO DIFERIDO 31 DICIEMBRE	7 868	0
Beneficio de impuesto diferido no reconocido en el balance	71 668	38 596

El beneficio de impuesto diferido no reconocido en el balance se relaciona con la pérdida transferida al ejercicio siguiente en Statkraft Norfund Power Invest AS. El beneficio del impuesto diferido se registra sobre la base de una expectativa de utilidad tributable futura. La naturaleza de las operaciones de Statkraft Norfund Power Invest AS implica que las utilidades futuras no serán principalmente tributables. Por consiguiente, los beneficios del impuesto diferido no pueden ser justificados para 2007 y no han sido incluidos en el balance de la compañía.

NOTA 22

PROVISIONES Y PASIVO CONTINGENTE

	Desmantelamiento	Reclamos	Total
Balance al 31 de diciembre de 2006	0	6 176	6 176
Efecto de diferencias por moneda extranjera en 2007	0	1 584	1 584
Adiciones 2007	2 498	22 634	25 132
Montos no utilizados reversados 2007	0	0	0
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007	2 498	30 394	32 892

Las adiciones en 2007 se relacionan con provisiones efectuadas en Electroandes S.A. No ha habido movimiento en ellas después de las adquisiciones de la compañía.

	USD	NOK
Adiciones 2007		
EDEGEL S.A.A.	3 950	21 404
ARO	461	2 498
Otros	227	1 230
Total Electroandes S.A.	4 638	25 132
Reclamos de aduana y reclamos de reguladores relacionados con provisiones	1 432	7 760
TOTAL ACUMULACIÓN - PROVISIÓN LARGO PLAZO	6 070	32 892

EDEGEL S.A.A. USD 3.950 (NOK 21.404) corresponden a la provisión efectuada por Electroandes S.A. para cubrir los reclamos relacionados con las operaciones del Sistema Interconectado Central y la forma de recalcular la energía de la empresa. En febrero de 2007 el Tribunal Arbitral emitió una resolución favorable para la contraparte. Las resoluciones han sido cuestionadas ante el poder judicial. En opinión de la gerencia, no es posible estimar el resultado final del juicio. La administración y los asesores legales consideran, de acuerdo con las provisiones de la reglamentación de la Ley de concesiones eléctricas, que la provisión registrada para los reclamos devengaría intereses sólo a partir de las fechas de vencimiento de las facturas emitidas cuando se resuelvan los reclamos. Por lo tanto, no se ha reconocido una provisión por intereses, debido a que el monto de la obligación no puede ser estimado en forma confiable.

ARO – USD 461 (NOK 2.498), es una provisión efectuada para costos de desmantelamiento relacionados con las plantas hidroeléctricas La Oroya y Pachachaca de Electroandes, que podrían ser retiradas de operaciones en 2012 debido a un cambio en el uso de agua, a agua potable.

Pasivos contingentes / En Chile, la construcción de la planta La Higuera ha sufrido retrasos en su terminación. Hasta ahora, el contratista del proyecto ha presentado varias solicitudes de extensión de tiempo y monetarias significativas, más órdenes de variación relacionadas con cambio de diseño, principalmente con respecto al trabajo de construcción que aún debe ser realizado. Se ha solicitado estudios de consultoría detallados y asesoría legal para asegurar valores finales razonables de las órdenes de variación que están en proceso. La gerencia de SN Power considera que las solicitudes del contratista no tienen fundamento y como tal existe incertidumbre en cuanto a si surgirá un pasivo futuro con respecto a estos ítems. Como tal, la gerencia no cree que sea probable que se produzca un flujo de recursos para liquidar estas solicitudes. La participación de SN Power Group en el proyecto La Higuera es de 50% a través de la compañía Hidroeléctrica La Higuera S.A.

El contratista también ha iniciado procesos legales contra Hidroeléctrica La Confluencia S.A. y sus compañías de accionistas comunes, en relación con el derecho de preferencia para la construcción de la planta de energía La Confluencia. Nuevamente, la gerencia no cree que sea probable que se produzca un flujo de recursos para liquidar estos reclamos.

NOTA 23

DEUDA DE LARGO PLAZO

Prestador (Especificación)	Prestatario	Tasa de interés efectiva	Fecha de vencimiento	Moneda original del préstamo	Balance 31 Dic 07 en moneda original	Balance 31 Dic 06 en moneda original	Monto transferido 2007	Monto transferido 2006
2006								
International Finance Corp.	Himal Power	11,48 %	2011	USD	14 261	16 937	77 278	105 744
International Finance Corp.	Himal Power	13,73 %	2011	USD	1 574	2 024	8 529	12 638
Asian Development Bank	Himal Power	10,50 %	2011	USD	13 814	16 934	74 855	105 722
Asian Development Bank	Himal Power	13,73 %	2011	USD	1 582	2 034	8 573	12 696
Eksportfinans	Himal Power	5,95 %	2012	USD	12 163	14 595	65 909	91 119
Norad	Himal Power	5,50 %	2011	NOK	9 545	13 509	9 545	13 509
Corporate Bond "Cahua"	Cahua	Libor 3 mth+1,75	2015	USD	25 907	28 456	140 483	177 657
Project "Jequetepeque - Zaña" Cahua		6,00 %	2011	USD	1 475	1 478	7 993	9 227
EA Bonds: First Issuance	Electroandes	6,4375 %	Junio 2013	USD	50 000	0	270 940	0
EA Bonds: Third Issuance	Electroandes	5,8750 %	Dic 2013	USD	20 000	0	108 376	0
EA Bonds: Second Issuance	Electroandes	6,00 % + VAC	Sept 2015	PEN	116 343	0	210 358	0
Total deuda de largo plazo garantizada							982 838	528 312
Pagos principales del primer año para la deuda de largo plazo							75 127	56 657
DEUDA DE LARGO PLAZO TOTAL, EXCLUIDOS PAGOS PRINCIPALES DEL PRIMER AÑO							907 711	471 655

VAC= Valor Adquisitivo Constante - Ajuste según inflación

La tasa de interés es un promedio ponderado calculado.

La tasa de interés efectiva incluye el efecto de los derivados de la tasa de interés tratados como cobertura (hedging) de los diferentes préstamos.

Ver Nota 3 riesgo financiero, político y de mercado y Nota 25 instrumentos Financieros, para obtener una descripción del riesgo de la tasa de interés.

Hipoteca como garantía | SN Power Group sólo tiene una deuda sin posibilidad de recurso informada en su balance, que se usa para financiar inversiones y gastos de capital para la construcción y adquisición de plantas de energía en nuestras subsidiarias. Esta deuda está garantizada por el capital accionario en ciertos casos, el activo físico los contratos y flujos de efectivo de la

subsidiaria relacionada. El riesgo se limita al negocio respectivo y es sin posibilidad de recurso a la compañía matriz, Statkraft Norfund Power Invest AS, y otras subsidiarias.

Los términos de la deuda sin posibilidad de recurso de SN Power Group, que es una deuda que se mantiene en las subsidiarias, incluyen ciertos acuerdos financieros y no financieros. Estos acuerdos se limitan a la actividad de la subsidiaria y varían entre las subsidiarias. Los acuerdos pueden incluir pero no están limitados al mantenimiento de ciertas reservas, niveles mínimos de capital de trabajo y limitaciones sobre deuda adicional incurrida.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se mantuvo aproximadamente 74 MNOK y 84 MNOK, respectivamente, de capital restringido, de acuerdo con ciertos convenios de acuerdos de deuda, y estos montos se incluyeron en los depósitos bancarios, efectivo y equivalentes de efectivo en los balances consolidados adjuntos.

Varias provisiones gubernamentales y del prestatario restringen la capacidad de las subsidiarias de SN Power Group para transferir sus activos netos a la compañía matriz, Statkraft Norfund Power Invest AS. Tales activos netos restringidos de las subsidiarias alcanzaron un monto de aproximadamente 2.188 MNOK al 31 de diciembre de 2007.

NOTA 24

ESPECIFICACIÓN DE OTRO PASIVO CORRIENTE

Otro pasivo corriente	2007	2006
Por pagar a empleados y accionistas	11 363	1 099
Sueldo devengado y gastos de vacaciones	7 965	2 947
Costos devengados e ingresos diferidos	44 535	44 500
Otro pasivo corriente	39 327	9 847
TOTAL OTRO PASIVO CORRIENTE	103 190	58 393

NOTA 25

TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Especificación de partes relacionadas para SN Power Group

Partes relacionadas para SN Power Group	Relación
Statkraft Group	Propietario en Statkraft Norfund Power Invest AS
Norfund	Propietario en Statkraft Norfund Power Invest AS
Hidroeléctrica La Higuera S.A	Compañía relacionada
Hidroeléctricas La Confluencia S.A	Compañía relacionada
Nividhu (Pvt) Ltd	Compañía relacionada
Malana Power Company Ltd	Compañía relacionada
Allain Duhangan Hydro Power Ltd	Compañía relacionada
SN Aboitiz Power Inc	Compañía relacionada
Manila-Oslo Renewable Enterprise, Inc.	Compañía relacionada

Otros accionistas (Socios) en compañías relacionadas y subsidiarias no se definen como terceros relacionados.

Todas las transacciones con terceros relacionados han sido realizadas como parte de las operaciones ordinarias y a precios en condiciones de igualdad.

Tipo de transacción	Parte relacionada	2007	2006
Compra de bienes y servicios			
Servicios de operaciones y mantenimiento	Statkraft Group	5 436	3 765
Venta de bienes y servicios			
Venta de servicios de desarrollo de proyecto	Hidroeléctrica La Higuera S.A.	3 354	2 791
Venta de servicios de desarrollo de proyecto	Hidroeléctrica La Confluencia S.A.	387	0
El balance incluye los siguientes montos como resultado de transacciones con partes relacionadas			
		2007	2006
Cuentas por cobrar - Partes relacionadas		1 225	1 550
Documentos por cobrar de corto plazo - Partes relacionadas		27 820	0
Cuentas por pagar - Partes relacionadas		7 348	6 492

NOTA 26

EXPLICACIÓN DE TRANSICIÓN A NIIF

Éstas son las primeras cuentas consolidadas de la compañía presentadas de acuerdo con NIIF.

Los principios contables de la nota 1 han sido usados para preparar las cuentas consolidadas de la compañía para 2007, las cifras comparativas para 2006 y el balance de apertura NIIF al 1° de enero de 2006, que es la fecha de transición del Grupo a los principios contables noruegos (NPCGA) a NIIF.

El Grupo ha adoptado las siguientes interpretaciones nuevas y modificadas NIIF e IFRIC durante el año. La adopción de estas normas e interpretaciones revisadas no tuvieron ningún efecto sobre los estados financieros del grupo. Sin embargo, dieron origen a presentaciones adicionales.

Beneficios a los empleados IAS 19 | El Grupo adoptó las enmiendas de IAS 19 al 1° de enero de 2007. Como resultado de ello, se efectúan presentaciones adicionales que proporcionan información acerca de las tendencias de los activos y pasivos en los planes de beneficios definidos y los supuestos subyacentes a los componentes de costo de los beneficios definidos. Este cambio ha tenido como resultado presentaciones adicionales, pero no ha tenido un impacto sobre la medición o reconocimiento, ya que el Grupo ha decidido no aplicar la nueva opción ofrecida para reconocer ganancias y pérdidas actuariales fuera del estado de resultados.

Instrumentos Financieros IAS 39: Reconocimiento y Medición | La enmienda para contratos de garantía financieros enmendó el alcance de IAS 39 para exigir que los contratos de garantía financiera que no se consideran contratos de seguros, sean reconocidos inicialmente al valor equitativo, y medidos nuevamente al valor más alto entre el monto determinado de acuerdo con las Provisiones IAS 37, los Pasivos Contingentes y los Activos Contingentes, y el monto reconocido inicialmente, menos, cuando corresponda, la amortización acumulada reconocida de acuerdo con el ingreso IAS 18. Esta enmienda no afectó los estados financieros.

La enmienda para la opción de valor equitativo IAS 39, fue enmendada primero para cambiar la definición de instrumentos financieros clasificados al valor equitativo a través de utilidades o pérdidas y restringió la capacidad de designar instrumentos financieros como parte de esta categoría. Fue enmendada posteriormente en junio de 2005 con el fin de restringir el uso de la opción de valor equitativo para designar cualquier pasivo financiero medido al valor equitativo a través del estado de resultados. El Grupo no usaba esta opción previamente, por lo tanto, la enmienda no afectó los estados financieros.

La enmienda para cobertura (hedge) y estimaciones de transacciones intra-grupo enmendó IAS 39 para permitir que el riesgo de moneda extranjera de una transacción estimada intra-grupo altamente probable, calificará como el ítem sujeto a cobertura en una cobertura de flujo de caja, siempre y cuando la transacción esté denominada en una moneda que no sea la moneda funcional de la entidad que suscribe esa transacción y que el riesgo de moneda extranjera afecte el estado de resultados consolidados. La enmienda no afectó los estados financieros.

IAS 21 Efectos de las Variaciones en el Tipo de Cambio | El Grupo adoptó las enmiendas IAS 21 desde el 1° de enero de 2007. Como resultado de ello, todas las diferencias de cambio que surjan de un ítem no monetario que forma parte de las inversiones netas del Grupo en una operación extranjera se reconocen en un componente separado de capital en los estados financieros consolidados, independientemente de la moneda en la cual se denomina el ítem monetario. Este cambio no tuvo ningún impacto significativo al 31 de diciembre de 2007 o en 2006.

IFRIC 4 Determina si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento | El Grupo adoptó IFRIC 4 desde el 1° de enero de 2007, que exige determinar si un acuerdo es o contiene un arrendamiento para basarse sobre la sustancia del acuerdo. Este cambio en la política contable no tuvo ningún impacto sobre el Grupo al 31 de diciembre de 2007 o en 2006.

IFRIC 5 Derechos a Intereses que Surgen de Fondos de Rehabilitación Ambiental, Restauración y Descomisionamiento | El Grupo adoptó IFRIC 5 a partir del 1° de enero de 2007, que establece el tratamiento contable para los fondos establecidos con el fin de ayudar a financiar el descomisionamiento de los activos de la compañía. Debido a que el grupo no opera actualmente en un país en que existan tales fondos, esta interpretación no ha tenido ningún impacto sobre los estados financieros.

En relación con la preparación del balance de apertura NIIF, el Grupo efectuó algunos ajustes a las cifras contables en comparación con aquellas informadas anteriormente en las cuentas anuales del Grupo, que fueron preparadas de acuerdo con NPCGA. El efecto de la transición de NPCGA a NIIF en la posición financiera del Grupo, los resultados del Grupo y el flujo de caja del Grupo, se explican en mayor detalle en esta nota.

Los efectos importantes de la conversión de NPCGA a NIIF se deben a:

- Coordinación de vida útil de activos fijos entre las compañías del grupo.
- Desglose de activo fijo.

Especificación de efectos sobre Utilidades y Pérdidas y Balance | No se identificó ningún ajuste en la fecha de transición el 1° de enero de 2006.

Conciliación de capital 1° enero 2006	Amount
Resultados acumulados NPCGA 31 diciembre 2005	-64 386
Ajustes NIIF 1° enero 2006	0
Efecto neto sobre impuesto diferido por implementación de NIIF	0
RESULTADOS ACUMULADOS NIIF 1° ENERO 2006	-64 386

Estado de Resultados 1° enero - 21 diciembre 2006	NGAAP 2006	NIIF 2006	Cambio
---	------------	-----------	--------

INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES

Ventas	328 204	328 204	0
Total ingresos operacionales	328 204	328 204	0
Costos por bienes vendidos	50 741	50 741	0
Remuneración y costo de personal	49 607	49 607	0
Depreciación y Amortización	64 412	51 730	-12 682
Amortización parcial	8 905	8 905	0
Otros costos de operación	78 435	78 435	0
Total costos de operaciones	252 100	239 418	-12 682

RESULTADOS OPERACIONALES	76 104	88 786	12 682
---------------------------------	---------------	---------------	---------------

INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Ingreso de inversiones en compañías relacionadas	18 417	18 417	0
Ingreso por intereses	18 944	18 944	0
Otro ingreso financiero	14 196	14 196	0
Gastos por intereses	-46 747	-47 093	-346
Otros gastos financieros	-7 939	-7 593	346
Partidas financieras netas	-3 129	-3 129	0

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	72 975	85 657	12 682
-------------------------------------	---------------	---------------	---------------

Impuesto	-16 327	-16 327	0
Cambios en impuesto diferido	7 538	2 514	-5 024
Impuesto	-8 789	-13 813	-5 024

RESULTADO NETO PARA EL AÑO	64 186	71 843	7 657
-----------------------------------	---------------	---------------	--------------

Interés minoritario	-42 356	-43 041	-685
UTILIDAD NETA PARA EL AÑO DESPUÉS DE INTERÉS MINORITARIO	21 830	28 802	6 972

Especificación de efectos sobre Utilidades y Pérdidas y Balance

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	NPCGA al 31 Dic 2006	NIIF al 31 Dic 2006	Efecto sobre transición a NIIF
------------------------------------	----------------------	---------------------	--------------------------------

ACTIVO

Activo Fijo

Activo fijo Intangible

Derechos de agua	24 973	0	-24 973
Derechos de caminos y terrenos	5 299	5 299	0
Desarrollo de proyectos	7 971	7 971	0
Licencias de Software	1 065	1 065	0
Total activo fijo intangible	39 308	14 335	-24 973

Activo fijo tangible

Terrenos	5 363	5 326	-37
Derechos de agua	0	24 973	24 973
Plantas y maquinarias	993 243	1 015 314	22 071
Accesorios, vehículos y otro equipo	32 423	22 704	-9 719
Total activo fijo tangible	1 031 029	1 068 309	37 288

Activo Fijo Financiero

Inversiones en compañías relacionadas	660 630	660 630	0
Inversiones en acciones	3 303	3 311	8
Total activo fijo financiero	663 933	663 941	8

TOTAL ACTIVO FIJO	1 734 270	1 746 584	12 323
--------------------------	------------------	------------------	---------------

Activo corriente

Inventarios	5 119	5 119	0
-------------	-------	-------	---

Documentos por cobrar

Cuentas por cobrar	84 853	84 834	-19
Otros documentos por cobrar	25 090	25 109	19
Total documentos por cobrar	109 943	109 943	0

Activo corriente financiero

Instrumentos financieros (Contratos de cobertura en FX)	3 570	3 570	0
Total activo corriente financiero	3 570	3 570	0

Depósitos bancarios, efectivo y equivalente	756 281	756 281	0
---	---------	---------	---

TOTAL ACTIVO CORRIENTE	874 913	874 913	0
-------------------------------	----------------	----------------	----------

TOTAL ACTIVOS	2 609 183	2 621 497	12 323
----------------------	------------------	------------------	---------------

ESTADO DE RESULTADOS

(Cifras en 1 000)

Especificación de efectos sobre Utilidades y Pérdidas y Balance

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006	NPCGA 31 Dec 2006	NIF 31 Dec 2006	Efecto sobre transición a NIF
PASIVO Y PATRIMONIO			
PATRIMONIO			
Capital pagado			
Capital accionario	852 507	852 507	0
Reservas	852 507	852 507	0
Total capital pagado	1 705 014	1 705 014	0
Resultados acumulados			
Otro capital	-76 361	-69 589	6 772
Interés minoritario	260 236	260 905	669
Total resultados acumulados	183 875	191 315	7 440
TOTAL PATRIMONIO	1 888 889	1 896 329	7 440
Pasivo			
Provisiones			
Planes de pensiones	4 211	4 211	0
Impuesto diferido	69 768	74 642	4 874
Otras provisiones de largo plazo	6 176	6 176	0
Total provisiones	80 155	85 029	4 874
Otro pasivo de largo plazo			
Obligaciones con instituciones financieras	471 655	471 655	0
Total otro pasivo de largo plazo	471 655	471 655	0
Pasivo corriente			
Obligaciones con instituciones financieras	56 657	56 657	0
Cuentas por pagar	20 595	20 595	0
Impuestos por pagar	8 178	8 178	0
Impuesto a las ganancias	881	881	0
Dividendos por pagar	23 780	23 780	0
Otro pasivo corriente	58 393	58 393	0
Total pasivo corriente	168 484	168 484	0
TOTAL PASIVO	720 294	725 168	4 874
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2 609 183	2 621 497	12 314

Conciliación de capital al 31 de diciembre 2006	Monto
Resultados acumulados NPCGA 31 diciembre 2006	183 875
Ajustes NIF 31 de diciembre 2006	
Cambio en tasas de depreciación - Empresa de Generación Eléctrica Cahua	10 972
Cambio en depreciación - Himal Power Ltd.	1 342
Efecto neto sobre impuesto diferido por implementación de NIF	-4 874
RESULTADOS ACUMULADOS NIF 31 DE DICIEMBRE 2006	191 315

	NOTA	2007 NOK	2006 NOK
INGRESOS Y GASTOS OPERACIONALES			
Ventas	2	28 684	16 652
Total ingresos operacionales		28 684	16 652
Remuneración y costo de personal	3	30 418	24 514
Depreciación y Amortización ordinarias	6	317	185
Otros costos de operación	4	38 334	38 691
Total costos de operaciones		69 070	63 390
RESULTADO OPERACIONAL		-40 385	-46 738
INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS			
Ingreso por intereses		26 298	11 545
Otro ingreso financiero	5	0	13 549
Gastos por intereses		-75	-45
Otros gastos financieros	5	-92 133	-12 619
Ítems financieros netos		-65 910	12 430
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO		-106 295	-34 308
Impuesto	8	0	0
RESULTADO NETO PARA EL AÑO		-106 295	-34 308

BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE

(Cifras en 1 000)

	NOTA	2007 NOK	2006 NOK
ACTIVO			
Activo Fijo			
Intangibles			
Desarrollo de proyectos	6	5 883	3 400
Licencias de Software	6	620	316
Activos tributarios diferidos	8	0	0
Total activo fijo intangible		6 503	3 716
Activo fijo tangible			
Accesorios, vehículos y otro equipo	6	357	158
Total activo fijo tangible		357	158
Activo fijo financiero			
Inversión en subsidiarias	9	3 529 750	1 144 250
Total activo fijo financiero		3 529 750	1 144 250
TOTAL ACTIVO FIJO		3 536 610	1 148 124
Activo Corriente			
Documentos por cobrar			
Cuentas por cobrar		752	707
Documentos por cobrar intra-grupo	12	80 925	32 122
Otros documentos por cobrar		39 690	9 155
Total documentos por cobrar		121 367	41 984
Activo corriente financiero			
Instrumentos financieros (Contratos de cobertura en FX)	11	0	3 570
Total activo corriente financiero		0	3 570
Depósitos bancarios, efectivo y equivalentes	10	259 677	387 528
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		381 044	433 082
TOTAL ACTIVOS		3 917 653	1 581 206

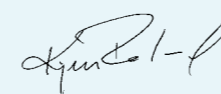
BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE

(Cifras en 1 000)

	NOTE	2007 NOK	2006 NOK
PASIVO Y PATRIMONIO			
PATRIMONIO			
Capital pagado			
Capital accionario (20 525 000 acciones a NOK 100)	11	2 052 500	852 507
Reserva de primas de emisión	11	2 052 500	852 507
Total capital pagado		4 105 000	1 705 014
Resultados acumulados			
Otro capital	11	-240 241	-142 872
Total resultados acumulados		-240 241	-142 872
TOTAL PATRIMONIO		3 864 759	1 562 142
Pasivo			
Provisiones			
Planes de pensiones	7	3 700	4 211
Total provisiones		3 700	4 211
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar		5 292	3 783
Cuentas por pagar intra-grupo	12	8 291	0
Impuesto a las ganancias		2 541	881
Instrumentos financieros (Contratos de cobertura en FX)	11	19 419	0
Otro pasivo corriente		13 653	10 189
Total pasivo corriente		49 195	14 853
TOTAL PASIVO		52 895	19 064
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		3 917 653	1 581 206

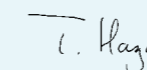
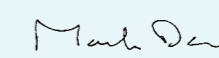
Oslo, 22 de abril de 2008

Directorio de Statkraft Norfund Power Invest AS


Kjell Roland
Presidente

Siri Hatlen
Vicepresidente

Tone Wille
Director

Stein Dale
Director

Tore Haga
Director

Mark Davis
Director

Øistein Andresen
Presidente y CEO

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO AL 31 DE DICIEMBRE

(Cifras en 1 000)

	Capital accionario	Primas de emisión	Otros patrimonio	Total patrimonio
AL 1° ENERO 2006	600 000	600 000	-116 193	1 083 807
Aumento de capital	252 507	252 507	-	505 014
Efectos de moneda extranjera sobre coberturas en FX reconocidos directamente contra capital	-	-	7 629	7 629
Resultado neto 2006	-	-	-34 308	-34 308
AL 31 DICIEMBRE 2006	852 507	852 507	-142 872	1 562 142
Aumento de capital	1 199 993	1 199 993	-	2 399 986
Efectos de moneda extranjera sobre coberturas en FX reconocidos directamente contra capital	-	-	8 927	8 927
Ganancia/pérdida neta 2007	-	-	-106 296	-106 296
AL 31 DICIEMBRE 2007	2 052 500	2 052 500	-240 241	3 864 759

FLUJO DE CAJA

(Cifras en 1 000)

	2007 NOK	2006 NOK
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERACIONALES		
Resultado antes de impuesto	-106 295	-34 308
Impuesto pagado	0	0
Depreciación ordinaria	317	185
Diferencia entre gastos de pensión de este año y prima por pensión	-127	1 132
Efecto de variaciones de tipo de cambio	0	5 856
Cambios en cuentas por cobrar	-45	-697
Cambio en cuentas por pagar	1 509	1 092
Cambios en cuentas intra-grupo	-40 512	-14 253
Cambios en otro activo y pasivo corriente	-25 795	7 523
Flujo de caja neto de actividades operacionales	-170 948	-33 470
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversión en activo fijo tangible e intangible	-3 304	5 934
Inversiones en subsidiarias	-2 385 500	-259 645
Ingresos de contratos de cobertura en FX realizados	31 915	13 440
Flujo de caja neto de actividades de inversión	-2 356 889	-240 271
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Nuevo capital pagado	2 399 986	285 409
Flujo de caja neto de actividades de financiamiento	2 399 986	285 409
Efecto de variación de tipo de cambio sobre efectivo y equivalentes		-15 237
Cambio neto en efectivo y equivalentes	-127 851	-3 569
Efectivo y equivalentes al 1° de enero	387 528	391 097
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL 31 DE DICIEMBRE	259 677	387 528

NOTAS

(Cifras en 1 000)

NOTA 1

POLÍTICAS CONTABLES

Resumen de políticas contables significativas | Los estados financieros han sido presentados de acuerdo con la reglamentación NIIF simplificada de fecha 21 de enero de 2008. La transición a NIIF simplificada no ha tenido ningún efecto sobre los estados financieros. Los estados financieros consisten en el estado de resultados, balance, estado de flujo de caja y notas a las cuentas.

El estado financiero presenta una visión verdadera y justa de los activos y pasivos, posición financiera y resultados.

Clasificación | Los activos y pasivos relacionados con el ciclo normal de operaciones se clasifican como activos corrientes y pasivos corrientes. Los documentos por cobrar y los pasivos no relacionados con el ciclo normal de operaciones se clasifican como corrientes si son de corto plazo, habitualmente con vencimiento dentro de un año. Las acciones y otras inversiones cuya intención no es el uso o la propiedad continuada se clasifican como *Activos Corrientes*. Otros activos se clasifican como activos fijos y otros pasivos como largo plazo.

Reconocimiento de ingreso | La venta de servicios se registra como ingreso cuando es entregada. Otros ingresos de operaciones se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la compañía y los ingresos puedan ser medidos en forma confiable.

Moneda extranjera | Los ítems monetarios en moneda extranjera son convertidos al tipo de cierre a la fecha del balance. Las ganancias y pérdidas por moneda extranjera se informan en el estado de resultados en los ítems de las líneas *Otros ingresos financieros* o *Gastos financieros*.

La compañía utiliza intercambio de moneda y contratos a futuro para cubrir parte del riesgo de moneda relacionado con inversiones en subsidiarias y compañías relacionadas de SN Power Group. Los contratos de moneda se valorizan al valor equitativo sobre la base del elemento al contado de los contratos y se registran como instrumentos de cobertura (hedging). La fluctuación del valor debido a variaciones en el tipo de cambio se registra directamente contra el patrimonio. El elemento de interés de los contratos se separa y se carga al estado de resultados.

Inversiones | Las inversiones en subsidiarias se contabilizan utilizando el método de costo, y se registran al precio de adquisición de las acciones. El deterioro se implementa al valor real cuando una caída en el valor se debe a razones que no se puede suponer que sean transitorias y se considera necesario de acuerdo con los principios contables generalmente aceptados. Las amortizaciones parciales se reversan cuando ya no existe una base para la depreciación. Los dividendos de las subsidiarias se llevan a ingresos en la compañía matriz en el año en que se devengan y no en el año en que ocurre el pago. Si una asignación de fondos excede la proporción de utilidades retenidas después de la adquisición, el monto en exceso representa un repago del capital invertido y la asignación se deduce del valor de la inversión en el balance.

Activo fijos tangibles y activos intangibles | Los activos fijos tangibles y los activos intangibles se miden al costo menos la depreciación acumulada y la amortización parcial. Los activos fijos tangibles y los activos intangibles con una vida útil limitada se deprecian durante la vida útil esperada. Los activos fijos tangibles y los activos intangibles se amortizan parcialmente si el valor del balance excede el monto recuperable. El monto recuperable es lo que resulte mayor entre el valor de las ventas netas y el valor presente de los flujos de caja futuros que se espera que se generen. Las amortizaciones parciales se reversan si la base de la amortización parcial ya no existe.

Los costos de investigación se cargan a gastos según sean incurridos. Los costos de desarrollo del proyecto se capitalizan sólo si los beneficios económicos futuros del desarrollo de un activo intangible son probables. Los costos de desarrollo a menudo se capitalizarán cuando es probable que un proyecto de construcción se lleve a cabo, pero aún no se ha efectuado ninguna decisión formal de inversión.

Arrendamiento | Los contratos de arrendamiento se clasifican como financieros u operacionales sobre la base del contenido real del contrato. Los contratos que transfieren prácticamente todos los derechos y obligaciones financieras relacionadas con el objeto arrendado a Statkraft Norfund Power Invest AS se clasifican como financieros. Los activos fijos tangibles mantenidos bajo contratos de arriendo financiero se reconocen en el balance y se deprecian durante la vida útil estimada del activo. El valor presente de los pagos de arrendamiento se incluye

en la deuda de largo plazo que devenga interés. La deuda se reduce en el monto de pagos de arrendamiento menos la tasa de interés efectiva. Otros contratos de arrendamiento se clasifican como operacionales y el honorario de arrendamiento anual se carga como un gasto de arrendamiento.

Cuentas por cobrar | Las cuentas por cobrar se miden al valor realizable. Se efectúan provisiones para deudas incobrables.

Impuestos a la Renta | El cargo de impuesto se calcula a partir de la utilidad (pérdida) antes de impuesto y comprende los impuestos actuales y el cambio en los impuestos diferidos. Los activos y pasivos de impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método de pasivos sin descontar, y se determinan para todas las diferencias entre el monto de transferencia del balance y la base de impuestos de los activos y pasivos, y las pérdidas de impuestos no utilizados. Los activos de impuestos diferidos se reconocen sólo cuando se espera que el beneficio pueda ser utilizado a través de utilidades tributables suficientes, de ganancias futuras esperadas.

Costo de pensión | Los pasivos de pensiones relacionados con los planes de beneficios definidos se miden al valor presente neto de los beneficios de pensiones futuros devengados en la fecha del balance. Éstos se calculan sobre la base de supues-

tos para la tasa de descuento, crecimiento esperado de los sueldos en el futuro y ajustes de pensiones. Los activos del plan se miden al valor equitativo. Los pasivos de pensiones netos relacionados con planes sub-financiados se registran como provisiones, mientras que los activos netos de planes sobre-financiados se registran en el activo fijo financiero. El gasto de pensión neto, que es el gasto de pensión bruto menos el retorno esperado sobre los activos del plan ajustado para el costo de servicio pasado y los efectos de cambios en las estimaciones, se incluye en gastos de personal. Los cambios en pasivos de pensiones y activos del plan debido a cambios y desviaciones desde los supuestos del cálculo se incluyen en el gasto de pensión neto durante la vida operativa promedio restante de los participantes para esa parte del efecto acumulado que excede el 10% de lo que sea mayor entre los activos del plan o los pasivos de la pensión. En el caso de planes de pensión que se definen como planes de contribución para fines de contabilidad, las primas se cargan a los gastos de pensiones para el período.

Estado de flujo de caja | El estado de flujo de caja se prepara utilizando el método indirecto. El efectivo y equivalente de efectivo incluyen efectivo, depósitos bancarios, y otros instrumentos monetarios con vencimiento de menos de tres meses a la fecha de compra.

NOTA 2

INGRESOS DE VENTAS

Por Área de Negocios	2007	2006
Servicios	28 684	16 652
TOTAL	28 684	16 652

Por Mercado Geográfico	2007	2006
Noruega	409	8 002
América Latina	12 962	3 296
Asia	9 612	5 026
África	5 701	328
TOTAL	28 684	16 652

NOTA 3

GASTOS DE BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS Y REMUNERACIÓN DE LA GERENCIA

Remuneraciones y costos del personal	2007	2006
Gastos por sueldos	18 426	16 452
Costos de seguridad social	3 519	2 379
Costos de pensiones (nota 7)	2 590	4 495
Otros beneficios de los empleados	517	0
Otros costos de personal	5 365	1 188
TOTAL REMUNERACIONES Y COSTOS DE PERSONAL	30 418	24 514

Número promedio de años-hombre	2007	2006
SN Power Invest AS	26	21

Remuneración a empleados principales | En 2007, el Presidente y el Director Ejecutivo recibieron un sueldo de NOK 1.421.529, prima de pensión pagada de NOK 29.292 y otra remuneración de NOK 54.088. No hay pasivos contingentes relacionados con el fin del empleo. Statkraft Norfund Power Invest AS no ha pagado remuneración a ninguno de los Directores en el año 2007.

Auditor	2007
Honorarios de Ernst & Young por auditoría y servicios relacionados con auditoría	249
Honorarios de Ernst & Young por otros servicios	150
TOTAL HONORARIOS DE ERNST & YOUNG	399

NOTA 4

OTROS COSTOS OPERACIONALES

	2007	2006
Instalaciones arrendadas	2 576	2 033
Servicios externos	19 089	24 004
Gastos de viaje	7 148	5 974
Otros costos	9 521	6 680
OTROS COSTOS OPERACIONALES	38 334	38 691

NOTA 5

INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS

Otros ingresos financieros	2007	2006
Contribución del Grupo	-	13 549
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	-	13 549

Otros gastos financieros	2007	2006
Diferencias de moneda extranjera	75 730	5 856
Elemento de interés de cobertura en FX	16 403	6 763
OTROS GASTOS FINANCIEROS	92 133	12 619

Moneda funcional | En 2006, la moneda funcional y para presentación de información financiera de Statkraft Norfund Power Invest AS es la Corona Noruega (NOK). Desde 2008, tanto la moneda para presentación de información financiera, así como la funcional, se cambiarán a US Dólares, USD. La razón del cambio de la moneda para presentación de informes es el cambio de la moneda de presentación de informes a USD para SN Power Group. La razón del cambio de la moneda funcional es debido al hecho de que la mayoría de las actividades del Grupo se realizan en USD. La estrategia de cobertura (hedging) en Statkraft Norfund Power Invest AS también será cambiada para reflejar lo anterior.

NOTA 6

ACTIVO FIJO

Activo tangible	Muebles, Mobiliario de Oficina	Equipo de Oficina	Total
Costo de adquisición al 1° enero 07	43	820	863
Adiciones	98	213	310
Eliminaciones	-	-	-
COSTO DE ADQUISICIONES 31 DICIEMBRE 07	141	1 033	1 173
Amortización acumulada 31 diciembre 07	-43	-773	-816
VALOR LIBRO 31 DICIEMBRE 07	97	260	357
Amortización para el año	0	111	112
Vida económica estimada	3-10 años	3-10 años	
Método de depreciación	lineal	lineal	

Activo intangible	Desarrollo de Proyecto *	Licencias de Software	Total
Costos de adquisiciones 1° enero 07	3 400	363	3 763
Adiciones	2 483	510	2 993
Eliminaciones	-	-	-
COSTO DE ADQUISICIONES 31 DICIEMBRE 07	5 883	873	6 756
Amortización acumulada 31 diciembre 07	-	(253)	(253)
VALOR LIBRO 31 DICIEMBRE 07	5 883	620	6 503
Amortización para el año	0	205	205
Vida económica estimada	N/A	3-5 años	
Método de depreciación	N/A	lineal	

* El Desarrollo de Proyecto incluye los costos capitalizados sobre los proyectos que tienen una probabilidad de más de 50% de ser realizados, pero en que la decisión formal aún no ha sido adoptada. Cuando la decisión formal de realizar la inversión se efectúa, los costos, en la mayoría de los casos, serán facturados y capitalizados en la compañías de desarrollo del proyecto.

NOTA 7

PENSIONES

Statkraft Norfund Power Invest AS tiene planes de pensiones que cubren a un total de 24 personas y cumplen con la legislación noruega sobre pensiones obligatorias. Los planes de pensiones otorgan el derecho a beneficios futuros definidos, que dependen principalmente del número de años de servicio con derecho a jubilación, el nivel de pago a la jubilación y la magnitud de los beneficios de las pensiones estatales. Estos compromisos son cubiertos parcialmente por un plan cerrado para 7 empleados en el Fondo de Pensiones del Servicio Público de Noruega y a través de un plan de pensiones colectivo con Nordea Liv. Además, los empleados ejecutivos tienen un plan complementario. Este plan proporciona una pensión de 66% de su sueldo hasta un nivel específico y es aplicable desde que el empleado cumple 65 años. Este plan requiere 30 años de servicio con derecho a jubilación y desde 2007 y en adelante, es financiado por la compañía. Debido al cambio de financiamiento, el plan se presenta como un plan sin financiamiento en 2007. Los efectos transitorios de los cambios en los supuestos relacionados con el plan cerrado del Fondo de Pensiones en el Servicio Público de Noruega se amortizan durante 9 años. El efecto anual es NOK 169 100. Esto se basa sobre el período promedio restante con derecho a jubilación, para los 7 empleados cubiertos por este plan.

Supuestos | Los siguientes supuestos fueron utilizados para calcular los costos y pasivos de pensiones del año actual:

	2007	2006
Tasa de descuento	4,5 %	4,5 %
Tasa de retorno esperada	5,5 %	5,5 %
Regulación de sueldo	4,5 %	4,5 %
Regulación de pensiones	2,0 %	2,0 %
Regulación de tasa base	4,0 %	4,0 %
Rotación de personal	5,0 %	5,0 %

Costos de pensiones	Financiados No Financiados		2007	2006
	Valor presente neto de las ganancias de pensiones del año actual	2 874		
Tasa de interés y costos administrativos	797	-	797	866
Costos brutos de pensiones	3 671	121	3 792	4 293
Retornos sobre activos del plan de pensiones	(764)	-	(764)	(702)
Amortización de costos de servicios pasados y resultado	154	(987)	(833)	349
Costos de administración	73	-	73	-
Costo de seguridad social devengado	444	(122)	322	555
COSTOS DE PENSIONES NETOS	3 578	-988	2 590	4 495

Pasivos por pensiones	Financiados No Financiados		2007	2006
	Pasivos por pensiones	20 133		
Activos del plan de pensiones	15 201	-	15 201	14 182
Pasivos por pensiones calculado	4 932	119	5 051	6 474
Costo de servicio pasado	(677)	-	(677)	(846)
Resultados actuariales no reconocidos	(1 122)	2	(1 120)	(1 929)
Costo de seguridad social	428	17	445	512
PASIVOS DE PENSIONES NETOS	3 561	138	3 700	4 211

NOTA 8

IMPUESTO A LA RENTA TAX

	2007	2006
Utilidad antes de impuesto	-106 295	-34 308
Diferencias permanentes	436	1 362
Cambios en diferencias temporales	487	-66
Base de impuestos para el año	-105 372	-33 012
Tasa de impuesto	28 %	28 %
Impuesto pagadero	0	0
Cambios en activos de impuestos diferidos capitalizados	0	0
Cambios en pasivos de impuestos diferidos capitalizados	0	0
GASTOS DE IMPUESTOS DE ESTE AÑO	0	0

	2007	2006
Activo fijo	-202	-330
Pensiones	-3 699	-3 084
Inversiones financieras	5 177	-
Pérdida de impuestos transferida	-239 799	-134 427
Diferencias temporales al 31 de diciembre	-238 523	-137 841
Tasa de impuestos	28 %	28 %
ACTIVOS DE IMPUESTOS DIFERIDOS 31 DICIEMBRE 07	-	-

Los activos de impuestos diferidos se reconocen sobre la base de una expectativa acerca de utilidades tributables futuras. Sobre la base de operaciones de Statkraft Norfund Power Invest AS, los ingresos futuros en general no serán tributables. Por consiguiente, los activos de impuestos diferidos no pueden ser utilizados en 2007 y no han sido reconocidos en el balance de la compañía.

NOTA 9

COMPAÑÍAS SUBSIDIARIAS

Las siguientes compañías subsidiarias se incluyen en los estados financieros consolidados:

Compañía	Fecha de establecimiento	Oficina Comercial	País de Registro	Operaciones Principales	Compañía Matriz	Particip. con Derecho a Voto	Particip. Propietaria
SN Power Holding AS	27 mayo 03	Oslo	Noruega	Inversiones	Statkraft Norfund Power Invest AS	100 %	100 %

Las acciones en las subsidiarias se registran de acuerdo con el método de costo en el balance de Statkraft Norfund Power Invest AS. El capital pagado a SN Power Holding AS fue NOK 3 529 750 al 31 de diciembre de 2007.

NOTA 10

GARANTÍAS, EFECTIVO Y EQUIVALENTES, ETC.

Garantías | Las garantías para proyectos totalmente nuevos en construcción ascienden a 27 MUSD, equivalentes a 145 MNOK con fecha de cierre el 31 de diciembre de 2007. Otras garantías ascienden a 18 MUSD, equivalentes de 94 MNOK.

Efectivo y equivalentes	2007	2006
Efectivo disponible y en el banco	258 095	386 576
Depósitos bancarios restringidos - impuesto de retención empleados	1 581	952
EFECTIVO Y EQUIVALENTES 31 DICIEMBRE 07	259 677	387 528

NOTA 11

CAPITAL ACCIONARIO, INFORMACIÓN DE ACCIONISTAS Y CONTRATOS DE COBERTURA EN FX

	Capital Accionario	Prima de emisión	Otro Patrimonio	Total Patrimonio
Capital al 1° enero 07	852 507	852 507	-142 872	1 562 142
Aumento de capital	675 000	675 000	-	1 350 000
Aumento de capital no registrado al 31 diciembre 07*	524 993	524 993	-	1 049 986
Efectos en conversión de moneda extranjera sobre coberturas en FX	-	-	8 927	8 927
Resultado neto de este año	-	-	-106 296	-106 296
CAPITAL 31 DICIEMBRE 07	2 052 500	2 052 500	-240 241	3 864 759

* El aumento de capital no registrado se registró en el registro de empresas Comerciales el 7 de enero de 2008.

El valor nominal por acción es NOK 100. Todas las acciones emitidas tienen derechos de voto iguales y el mismo derecho a dividendos.

Contratos de cobertura en FX | Statkraft Norfund Power Invest AS hace uso de intercambio de moneda y contratos a futuro para cubrir (hedge) parte de la exposición de moneda relacionada con la inversión en subsidiarias y compañías relacionadas de SN Power Group. Los contratos en moneda se valorizan al valor equitativo sobre la base del elemento al contado de los contratos y se registran como cobertura (hedging). Por lo tanto, las variaciones en el valor de los contratos debido a variaciones en el tipo de cambio no se registran en el estado financiero sino directamente en otro patrimonio.

Los elementos de interés de los contratos son separados y cargados al estado de resultados. En 2007 éste ascendió a NOK 7 817.

Contratos de cobertura en FX 31 diciembre 06	3 570
Contratos de cobertura en FX 31 diciembre 07	-19 419
Movimiento en valores de mercado en contratos en FX en 2007	-22 989
Contratos realizados en 2007	31 915
Registrado en otro patrimonio	8 927

Accionistas 31 diciembre 07	Número de Acciones	Participación Propietaria y con Derecho a Voto
Statkraft AS	10 262 500	50 %
Norfund	10 262 500	50 %
TOTAL	20 525 000	100 %

No se pagará ningún dividendo en 2007.

NOTA 12

TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	2007	2006
Documentos por cobrar de corto plazo inter-compañías		
SN Power Holding AS	70 444	12 549
SN Power Holding Singapore Pte. Ltd.	6 292	2 225
Himal Power Ltd.	548	3 678
SN Power Peru Holding S.R.L	651	5 517
Empresa de Generación Eléctrica Cahua S.A.	277	111
SN Power Chile Inversiones Eléctricas Ltda.	2 713	7 042
TOTAL	80 925	31 122

	2007	2006
Cuentas por pagar de corto plazo Inter-compañías		
SN Power Holding AS	8 291	0
TOTAL	8 291	0

INFORME DE LOS AUDITORES

ERNST & YOUNG

A la Sesión General Anual de
Statkraft Norfund Power Invest AS

Informe de los Auditores para 2007

Hemos auditado los estados financieros anuales de Statkraft Norfund Power Invest AS al 31 de diciembre de 2007, que presentan una pérdida de NOK 106.295.000 para la Compañía Matriz y una utilidad de NOK 280.493.000 para el grupo. También hemos auditado el informe del Directorio con respecto a los estados financieros, el supuesto de una empresa en marcha y la propuesta para la cobertura de la pérdida. Los estados financieros comprenden el balance general, el estado de resultados y flujos de caja, el estado de cambios en el capital y las notas correspondientes. Para preparar los estados financieros de la Compañía Matriz, se ha aplicado las NIIF simplificadas, de acuerdo con la Ley §3-9 de Contabilidad de Noruega. Para preparar los estados financieros del Grupo se ha aplicado las NIIF adoptadas por la Unión Europea. Estos estados financieros y el informe del Directorio son de responsabilidad del Directorio de la Compañía y del Director Ejecutivo (CEO). Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros y sobre otra información, de acuerdo con los requerimientos de la Ley de Noruega sobre Auditoría y Auditores.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las leyes, los reglamentos y las normas y prácticas de auditoría generalmente aceptados en Noruega, incluidas las normas de auditoría adoptadas por el Instituto de Contadores Públicos de Noruega. Estas normas de auditoría requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de que los estados financieros no tienen errores importantes. Una auditoría incluye examinar, con base en pruebas, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad usados y las estimaciones más importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación global de los estados financieros. En la medida que la ley y las normas de auditoría lo requieran, una auditoría también incluye una revisión de la administración de los asuntos financieros de la Compañía y sus sistemas de control internos y de contabilidad. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión:

- Los estados financieros de la Compañía Matriz han sido preparados de acuerdo con las leyes y los reglamentos y presentan en forma justa, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2007, y los resultados de las operaciones y flujos de caja y los cambios en el capital para el año terminado a esa fecha, de acuerdo con las NIIF simplificadas, de la Ley de Contabilidad de Noruega §3-9.
- Los estados financieros del Grupo se preparan de acuerdo con las leyes y normas y representan en forma justa, en todos los aspectos importantes, la posición del Grupo al 31 de diciembre de 2007, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja y los cambios en el capital para el año terminado a esa fecha, de acuerdo con las NIIF, según lo adoptado por la Unión Europea.
- La administración de la Compañía ha cumplido su deber de registrar y documentar correctamente la información contable de la Compañía, según lo requerido por la ley y la práctica de teneduría de libros generalmente aceptada en Noruega.
- La información contenida en el informe del Directorio con respecto a los estados financieros, el supuesto de empresa en funcionamiento y la propuesta de cobertura de la pérdida es consistente con los estados financieros y cumple con la ley y la reglamentación.

Oslo, 22 de abril 2008

ERNST & YOUNG AS

Olve Gravrak

Contador Público Autorizado del Estado (Noruega)

(firma)

Nota: La traducción al inglés ha sido preparada sólo para fines de información