

Intervisatrade S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2012
junto con el informe de los auditores independientes

Intervisatrade S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2012 junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Situación financiera

Resultados integrales

Cambios en el patrimonio

Flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

1.	Operaciones	1
2.	Bases de presentación	2
3.	Resumen de políticas contables significativas	3
a)	Efectivo en caja y bancos	3
b)	Instrumentos financieros	3
c)	Inventario de combustible y repuestos	8
d)	Gastos pagados por anticipado	8
e)	Activos intangibles	8
f)	Propiedad, mobiliario y equipo	9
g)	Deterioro de activos no financieros	10
h)	Provisiones	11
i)	Obligaciones por beneficios a empleados	11
j)	Reconocimiento de ingresos	12
k)	Reconocimiento de costos y gastos	12
l)	Costos financieros	12
m)	Impuestos	12
n)	Utilidad por acción básica	14
o)	Segmentos de operación	14
p)	Contingencias	14
q)	Eventos posteriores	14
4.	Uso de estimaciones y supuestos significativos	14
5.	Normas Internacionales de Información Financiera emitidas	16
6.	Efectivo en caja y bancos	18
7.	Inversiones mantenidas hasta su vencimientos	19
8.	Inversiones a valor razonable	19
9.	Cuentas por cobrar comerciales	19
10.	Otras cuentas por cobrar	20

11. Inventarios de combustible y repuestos	21
12. Activos intangibles.....	21
13. Propiedad, mobiliario y equipo	22
14. Obligaciones financieras	23
15. Otras obligaciones financieras	24
16. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	25
17. Partes relacionadas.....	25
18. Beneficios a empleados	27
19. Impuesto a la renta.....	29
a) Situación tributaria	29
b) Determinación y pago del impuesto a la renta	29
c) Tasas del impuesto a la renta	29
d) Anticipo del impuesto a la renta	30
e) Dividendos en efectivo.....	30
f) Pérdidas tributarias amortizables.....	30
g) Impuesto a la salida de divisas (ISD).....	30
h) Cuentas por pagar por impuestos	31
i) Impuesto a la renta reconocido en resultados integrales del año	31
j) Impuesto a la renta diferido.....	33
20. Reformas tributarias.....	33
21. Capital social.....	34
22. Reservas	34
23. Utilidades retenidas.....	35
24. Costos de operación y gastos de administración	35
25. Gastos financieros.....	35
26. Compromisos	36
27. Información sobre el valor razonable de los instrumentos financieros	38
28. Objetivos y políticas de gestión de riesgos financieros	39
29. Eventos subsecuentes	43

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Intervisatrade S. A.:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Intervisatrade S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Dynami SPV IV Limited de las Islas Caimán), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

Informe de los auditores independientes (continuación)

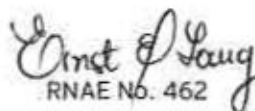
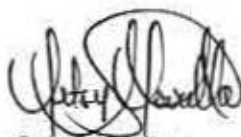
Base para la opinión calificada de auditoría

Limitación al alcance del auditor

6. Como parte de nuestra revisión, no nos fue posible obtener documentación soporte adecuada de ingresos por condonación de deudas por aproximadamente US\$2,370,000 registrados durante el año 2007 y sobre los cuales no pudimos aplicar procedimientos de auditoría para validar su razonabilidad y efectos en los estados financieros a esa fecha y al 31 de diciembre de 2012.

Opinión de auditoría

7. En nuestra opinión, excepto por el efecto en los estados de situación financiera de Intervisatrade S. A. al 31 de diciembre de 2012, de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse requerido como necesarios de haber podido aplicar procedimientos de auditoría al asunto que se menciona en el párrafo 6 precedente, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Intervisatrade S. A. al 31 de diciembre de 2012, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.


RNAE No. 462

Betsy Zorrilla
RNCPA No. 24.844

Guayaquil, Ecuador
30 de abril de 2013

Intervisatrade S. A.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2012	2011
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	6	4,194,711	2,106,912
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	7	-	233,316
Inversiones a valor razonable	8	400,584	-
Cuentas por cobrar comerciales, neto	9	2,278,587	4,325,790
Otras cuentas por cobrar	10	316,278	1,033,144
Inventarios de combustible y repuestos	11	4,743,904	2,615,224
Gastos pagados por anticipado		205,532	208,853
Otros activos		350	3,151
Total activo corriente		12,139,946	10,526,390
Activo no corriente:			
Activos intangibles	12	1,445,179	1,362,694
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	13	35,497,926	37,503,113
Activo por impuesto diferido, neto	19(j)	35,115	45,981
Total activo no corriente		36,978,220	38,911,788
Total activo		49,118,166	49,438,178


Wilson Granja
Representante Legal


Roxana Huacocha
Contadora General

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

Intervisatrade S. A.

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2012	2011
Pasivo y patrimonio			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras, porción corriente	14	3,207,594	1,352,512
Otras obligaciones financieras, porción corriente	15	-	1,342,971
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	16	256,304	1,476,374
Cuentas por pagar a partes relacionadas	17	2,889,961	4,867,763
Beneficios a empleados	18	757,029	787,861
Impuestos por pagar	19(h)	1,043,318	1,561,924
Total pasivo corriente		8,154,206	11,389,405
Pasivo no corriente:			
Obligaciones financieras, porción largo plazo	14	6,282,873	3,391,918
Cuentas por pagar a partes relacionadas	17	8,832,282	11,557,437
Impuesto diferido, neto	19(j)	-	3,137,435
Beneficios a empleados, largo plazo	18	64,777	51,333
Total pasivo no corriente		15,179,932	18,138,123
Total pasivo		23,334,138	29,527,528
Patrimonio:			
Capital social	21	5,140,800	5,140,800
Reservas	22	7,159,305	6,571,967
Resultados acumulados	23	13,483,923	8,197,883
Total patrimonio		25,784,028	19,910,650
Total pasivo y patrimonio		49,118,166	49,438,178


Wilson Granja
Representante Legal


Roxana Huiracocha
Contadora General

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

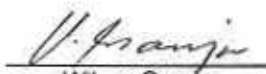
Intervisatrade S. A.

Estados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	2012	2011
Ingresos por venta de energía	3(j)	17,838,616	32,321,416
Ingresos financieros y otros	3(j)	213,936	817,364
Total ingresos		18,052,552	33,138,780
Costos y gastos de operación			
Costos de operación	24	(10,869,160)	(24,851,778)
Gastos de administración	24	(2,569,839)	(2,604,183)
Gastos financieros	25	(782,040)	(1,680,207)
Total costos y gastos		(14,221,039)	(29,136,168)
Utilidad antes de impuesto a la renta		3,831,513	4,002,612
Impuesto a la renta	3(m) y 19(i)	2,041,865	(1,192,528)
Utilidad neta y resultado integral del año neto de impuestos		5,873,378	2,810,083
Utilidad neta por acción:			
Básica y diluida	3(n) y 21	1.143	0.546


Wilson Granja
Representante Legal


Roxana Huiracocha
Contadora General

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

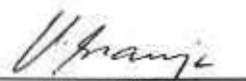
Intervisatrade S. A.

Estados de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Reservas				Resultados acumulados		
	Capital social	Reserva legal	Reserva especial	Total	Ajustes de primera adopción	Déficit acumulado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2010	5,140,800	506,973	5,783,986	6,290,959	13,762,535	(8,093,727)	5,668,808
Más (menos):							
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	2,810,083	2,810,083
Apropiación para reserva legal (Véase Nota 22(a))	-	281,008	-	281,008	-	(281,008)	(281,008)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	5,140,800	787,981	5,783,986	6,571,967	13,762,535	(5,564,652)	8,197,883
Más (menos):							
Resultado integral del año	-	-	-	-	-	5,873,378	5,873,378
Apropiación para reserva legal (Véase Nota 22(a))	-	587,338	-	587,338	-	(587,338)	(587,338)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	5,140,800	1,375,319	5,783,986	7,159,305	13,762,535	(278,612)	13,483,923


Wilson Granja
Representante Legal


Roxana Huiracocha
Contadora General

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

Intervisatrade S. A.

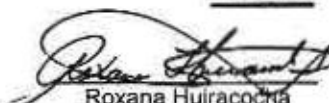
Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2012	2011
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	3,831,513	4,002,612
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	2,290,177	2,285,633
Amortización	2,355	-
Intereses	866,294	1,699,567
Obligaciones por beneficios a empleados largo plazo	15,410	27,436
Utilidad en venta de vehículos	(41,716)	(21,564)
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución en cuentas por cobrar comerciales	2,047,203	8,476,847
Disminución en otras cuentas por cobrar	716,866	1,013,994
Disminución en impuestos por cobrar	-	58,872
(Aumento) disminución en inventarios	(2,128,680)	905,311
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	3,321	(60,726)
Disminución (aumento) en otros activos	2,801	(351)
(Disminución) en cuentas por pagar	(1,220,070)	(7,859,077)
(Disminución) en compañías relacionadas	(1,999,909)	(1,216,950)
(Disminución) en provisiones	-	(1,196,889)
(Disminución) en beneficios a empleados, corto plazo	(30,832)	(135,142)
(Disminución) aumento en impuestos por pagar	(104,843)	77,907
(Disminución) en beneficios a empleados largo plazo	(1,966)	-
	4,247,924	5,953,672
Impuesto a la renta pagado	(890,325)	(430,029)
Intereses pagados	(896,257)	(2,103,808)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	2,461,342	5,523,643
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Inversiones mantenidas al vencimiento	233,316	30,251
Inversiones a valor razonable	(400,584)	-
Adiciones a propiedad, mobiliario y equipo	(294,367)	(201,329)
Ventas de propiedad, mobiliario y equipo	51,093	21,564
Adiciones en intangibles	(84,840)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(495,382)	(149,514)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos por obligaciones financieras	6,339,279	4,956,685
Pagos efectuados por obligaciones financieras	(1,757,008)	(263,042)
Pagos efectuados por otras obligaciones financieras	(1,127,044)	(1,352,453)
Pagos efectuados a préstamos de compañías relacionadas	(3,333,388)	(7,834,330)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	121,839	(4,493,140)
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	2,087,779	880,989
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	1,680,480	1,225,923
Disminución (aumento) en derechos fiduciarios - fondos restringidos	426,432	(426,432)
Saldo al final del año	4,194,711	1,680,480


Wilson Graña
Representante Legal


Roxana Huiracocha
Contadora General

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

Intervisatrade S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

Intervisatrade S. A. (en adelante "la Compañía"), es una sociedad anónima constituida en el Ecuador en el año 2001 y subsidiaria de Dynami SPV IV Limited de las Islas Caimán. Su principal actividad es la generación, transporte y distribución de energía eléctrica, también está autorizada a importar, comprar, representar, comercializar toda clase de equipos, maquinarias, partes, repuestos, accesorios que sean necesarios para el cumplimiento de su objeto social.

En el Ecuador, el Mercado Eléctrico Mayorista (MEM) está regulado por el Consejo Nacional de la Electricidad (CONELEC) y el Centro Nacional de Control de Energía (CENACE) y las operaciones de la Compañía se rigen fundamentalmente por las condiciones y términos establecidos en el contrato de concesión suscrito con el CONELEC para la generación y comercialización de potencia y energía eléctrica provenientes de su central de generación denominada "Victoria Two" (Véase Nota 12).

Con la finalidad de desarrollar su actividad de generación y venta de energía eléctrica, en febrero de 2004, la Compañía adquirió una planta generadora de energía de 105 MW junto con una barcaza de generación denominada Victoria Two por 27,000,000 y una barcaza de almacenamiento de combustible por 4,500,000.

En agosto de 2004, la Compañía suscribió un contrato para la generación y comercialización de potencia y energía eléctrica con el Estado Ecuatoriano a través del Consejo Nacional de Energía Eléctrica (CONELEC), entidad autorizada para la suscripción de acuerdo a la legislación vigente. Dicho contrato establece como período de concesión 25 años (vencimiento el 20 de agosto de 2029), renovable previa solicitud al CONELEC.

Dentro de las principales cláusulas del contrato de concesión se establece lo siguiente:

- La entrega por parte de la Compañía de una garantía de fiel cumplimiento a favor del CONELEC, equivalente al 2% del valor previsto a facturarse en el mercado eléctrico mayorista (MEM) para el año siguiente de la expedición de la garantía o su renovación. Véase Nota 26(e).
- A partir de la fecha de entrada en vigencia del contrato de concesión, la Compañía recibirá un tratamiento igualitario y no discriminatorio que el CONELEC otorgue a favor de otros concesionarios o titulares de permisos de generación.
- Los bienes e instalaciones que adquiera la Compañía, que sean necesarios para cumplir con la actividad de generación objeto de la presente concesión, no podrán ser removidos del servicio o de sus instalaciones sin autorización previa del CONELEC.
- La Compañía asume toda la responsabilidad por los daños ambientales causados ante el Estado Ecuatoriano o ante terceros. Estas condiciones incluyen daños visibles u ocultos, en la superficie o bajo

Notas a los estados financieros (continuación)

tierra, y que se hubieren producido por efecto de operaciones realizadas en el área donde opera la central de generación de la Compañía.

- Los generadores podrán vender la energía eléctrica disponible a otros generadores, resultado de despacho de carga, distribuidores y/o grandes consumidores, a precios de mercado ocasional, fijados por el Centro Nacional de Control de Energía (CENACE).
- Por la concesión de estos derechos, la Compañía deberá pagar anualmente, una contribución al CENACE, fijada en forma singular para cada generador, transmisor o distribuidor en particular y será igual a la suma total de gastos e inversiones previstos por su presupuesto, multiplicada por una fracción en la cual, el numerador será la suma de los ingresos brutos obtenidos por cada uno de los generadores, el transmisor o los distribuidores, por la operación correspondiente al año calendario anterior; y, el denominador, el total de los ingresos brutos resultantes de la gestión de todos los productores, el transmisor y los distribuidores del país, durante igual período (Véase Nota 24).

Con anterioridad no menor a 18 meses a la fecha de finalización del plazo de la concesión, el CONELEC procederá a convocar una nueva licitación pública. La Compañía podrá participar en dicha licitación, siempre que manifieste al CONELEC con una anticipación de al menos 24 meses su intención de participar y que el CONELEC califique como adecuado el servicio que prestó durante la vigencia del contrato que termina, en cuyo caso facultará a la Compañía a participar en la licitación pública en igualdad de condiciones y circunstancias que todos los interesados y participantes.

En forma previa la Compañía procederá a efectuar una evaluación técnica del valor de reposición, menos la depreciación acumulada de los bienes de su propiedad, a efectos a la concesión (barcasas Victoria Two, Sky Three, Turbina a Gas, Generador eléctrico, entre otros). Esta evaluación será realizada por una firma evaluadora seleccionada por el CONELEC a costo de la Compañía. El valor económico determinado por la firma evaluadora, que resulte de la diferencia entre el valor de reposición a nuevo menos la depreciación acumulada, servirá como base mínima para la licitación de la nueva concesión, valor que se le entregará a la Compañía en caso de no ser adjudicada.

La central de generación de energía eléctrica de la Compañía se encuentra ubicada en la Cooperativa Santiaguito de Roldós al lado de la Subestación Trinitaria y su oficina principal en Urdesa Central, Av. Las Lomas 334 intersección Calle Quinta, Guayaquil - Ecuador.

Los estados financieros de Intervisatrade S. A., para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2012, fueron aprobados y autorizados por la gerencia para su emisión el 8 de marzo de 2013. Dichos estados serán sujetos a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la cual no se esperan cambios.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2012.

Base de medición

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, excepto por las obligaciones de largo plazo por beneficios a empleados que son valorizadas en base a métodos actuariales (Véase Nota 3), a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A., la moneda de curso legal en Ecuador y moneda funcional de presentación de la Compañía.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

(a) Efectivo en caja y bancos

El efectivo en caja y bancos presentado en el estado de situación financiera se registra al costo histórico y no está sujeto a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(b) Instrumentos financieros

(i) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. La Compañía determina la clasificación de sus activos financieros después de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros a valor razonable cuyos costos de transacción se reconocen en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Compañía incluyen el efectivo en caja y bancos, inversiones al valor razonable y mantenidas hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a relacionadas y otras cuentas por cobrar.

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según las define la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía presenta en esta categoría un fondo de inversión contratado por el Fideicomiso Mercantil Intervisa - Victoria con la Administradora de Fondos Pichincha.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía presenta en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a relacionadas y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Compañía tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento inicial, la Compañía mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Compañía presenta en esta categoría, al 31 de diciembre de 2011, certificados de depósitos a plazo que garantizan el cumplimiento del contrato celebrado con el CONELEC.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta, son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Los títulos de deuda en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral en el patrimonio, en la reserva por activos financieros disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada es reclasificada en el estado de resultados integrales en la línea de costos financieros y eliminada de la reserva respectiva. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo y/o de información relevante para su determinación, estos activos financieros se presentan al costo.

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, la Compañía no presenta activos financieros disponibles para la venta.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- Se transfieren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, (b) no se hayan ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo se continúa reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía sería requerida a devolver.

Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa en cada fecha del estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento de "pérdida sufrida") y si el evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o activos financieros de la Compañía que pueden estimarse de forma confiable. Evidencia de deterioro pueden ser indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, la probabilidad de que entren en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución mensurable en los flujos de efectivo futuros, tales como cambios, atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con valores predeterminados.

(ii) Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o préstamos y cuentas por pagar, según sea pertinente. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable; y, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, neto de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen obligaciones financieras, otras obligaciones financieras, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar y préstamos por pagar a partes relacionadas.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Medición posterior

La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos como negociables y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Compañía, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se define en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

Al momento de su reconocimiento inicial, la Compañía no clasificó ningún pasivo financiero como al valor razonable con cambios en resultados.

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, la Compañía no tiene pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados.

Préstamos y cuentas por pagar

Después de su reconocimiento inicial, los préstamos y cuentas por pagar se miden a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se incluye en el costo financiero en el estado de resultados integrales.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales.

(iii) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iv) Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros negociados en mercados activos en cada fecha de reporte se determina mediante la referencia a los precios cotizados en el mercado o a las cotizaciones de precios de los agentes de bolsa (precio de compra para posiciones largas y precio de venta para posiciones cortas), sin ninguna deducción por costos de transacción.

En el caso de instrumentos financieros que no son negociados en un mercado activo, el valor razonable se determina usando técnicas de valuación adecuadas. Dichas técnicas pueden incluir la comparación con transacciones de mercado recientes, la referencia al valor razonable actual de otro instrumento que sea sustancialmente igual, el análisis de flujo de fondos ajustado u otros modelos de valuación.

No han existido cambios en las técnicas de valuación al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

En la Nota 27, se brinda información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo se valorizan.

(c) Inventario de combustible y repuestos

Los inventarios de combustible y repuestos son valorizados al costo, o al valor neto realizable, el que sea menor. El valor neto realizable corresponde al costo de reposición de los items.

El costo de los inventarios de repuestos se asigna al costo de adquisición usando el método de primeras en entrar, primeras en salir; el inventario de combustible se valoriza utilizando el método promedio.

El costo de adquisición comprende el precio de compra, los aranceles de importación, los costos de transporte, el almacenamiento y otros directamente atribuibles a la adquisición de los inventarios. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares son deducidos para determinar el costo de adquisición.

(d) Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado corresponden a pólizas de seguros contratadas según el contrato de concesión suscrito con el Consejo Nacional de Electricidad (CONELEC), las cuales son distribuidas a lo largo del período cubierto por el pago y con cargo a la cuenta correspondiente en el estado de resultados integrales cuando se incurren.

Los gastos pagados por anticipado se devengan durante un período no mayor de 12 meses después de la fecha de pago.

(e) Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos se miden inicialmente al costo. Luego del reconocimiento inicial, se registran al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se evalúan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor siempre que exista un indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro.

Las ganancias o pérdidas que surjan del retiro en libros del activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados integrales cuando se retira el activo.

Como parte de los activos intangibles se reconoce:

Contrato de concesión con el Consejo Nacional de la Electricidad (CONELEC)-

La Compañía ha adoptado la CINIIF 12 – Contratos de Concesión, para registrar su contrato de concesión con el Consejo Nacional de la Electricidad (CONELEC). La gerencia considera que el contrato de concesión se encuentra dentro del alcance de la CINIIF 12, debido a:

- La Concedente controla o regula qué servicios debe proporcionar el operador con la infraestructura, a quién debe suministrarlos y a qué precio; y
- La Concedente controla, a través de la propiedad, el derecho de usufructo o de otra manera cualquier participación residual en la infraestructura al final del plazo del acuerdo.

La Compañía utiliza el modelo de activos intangibles para registrar su contrato de concesión.

El activo intangible representa el derecho otorgado por el Ministerio de Defensa Nacional para la ocupación de 37.800 m2 de zona de playa y bahía, en donde se construye un muelle para acoderamiento de la barcaza "Sky III" y para abastecimiento de combustible. Las ampliaciones a la infraestructura son registradas como adiciones al activo intangible debido a que se espera que generen beneficios económicos futuros para la Compañía.

Los reemplazos y mantenimientos significativos que la Compañía debe efectuar a la infraestructura a fin de mantener los estándares de calidad y confiabilidad del servicio, requeridos en el Contrato de Concesión, y que no generaran flujos económicos futuros para la Compañía, se contabilizan como gastos según se incurren.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el muelle clasificado como activo intangible se encuentra en proceso de construcción.

Costos de software

Las licencias de los programas de cómputo adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan en 5 años.

(f) Propiedad, mobiliario y equipo

La propiedad, mobiliario y equipos son medidos al costo de adquisición, menos depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando esta última corresponda.

El costo inicial de la propiedad, mobiliario y equipos comprende su precio de compra o su costo de fabricación, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación y, en el caso de activos calificados, el costo de financiamiento. El precio de compra o costo de construcción es el importe total pagado y el valor razonable de cualquier otra

contraprestación entregada para adquirir el activo. Dicho costo también incluye el desembolso relacionado con una mejora sustancial y el costo incurrido en reemplazar partes de la propiedad, mobiliario y equipo, siempre y cuando se cumplan con los criterios de reconocimiento, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Los costos de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos según se incurren.

Los bienes clasificados como propiedad, mobiliario y equipos se deprecian en forma lineal, a lo largo de su vida útil, la que se expresa en años. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vida útil para estos activos:

	Años
Edificios	17 - 68
Barcazas	38
Equipos	2 - 18
Muebles y enseres	1 - 8
Vehículos	5

La vida útil, valores residuales y el método de depreciación seleccionados son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de propiedad, mobiliario y equipo. No se poseen activos totalmente depreciados que se encuentren en uso.

Una partida de propiedad, mobiliario y equipo es retirada al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo fijo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado de resultados integrales en el año en que se retira el activo.

(g) Deterioro de activos no financieros

La Compañía evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Compañía hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de caja que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos el costo de venta, se toman en cuenta operaciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiples de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidos en el estado de resultados integrales.

Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como los volúmenes en inversiones por realizar, presupuestos de capital, préstamos y tasas, tarifas establecidas y costos operativos.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la gerencia de la Compañía considera que no existen indicios del tipo operativo y/o económico que indiquen que el valor neto registrado como propiedad, mobiliario y equipo y activos intangibles no pueda ser recuperado.

(h) Provisiones-

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados integral.

(i) Obligaciones por beneficios a empleados-

Corto plazo:

Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doce meses siguientes al cierre del periodo en el que los empleados han prestado los servicios, se reconocerán como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios. Se consideran retribuciones de corto plazo: sueldos y salarios y contribuciones a la seguridad social, permisos remunerados, permisos remunerados por enfermedad, incentivos y otras retribuciones no monetarias como asistencia médica, vehículos y bienes o servicios subvencionados o gratuitos.

Como parte de los beneficios de corto plazo se incluye la participación a trabajadores, que se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Largo plazo:

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, mantiene un plan de beneficios definidos que corresponde a un plan de jubilación patronal y desahucio, y se registran con cargo a resultados integrales del año y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, que se determina anualmente con base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de las obligaciones de beneficios definidos se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el actuario.

La política contable de la Compañía para los planes de beneficios definidos es reconocer las pérdidas y ganancias actuariales en su totalidad en el estado de resultados integrales en el periodo en el que ocurren. Los costos por servicios pasados no exigidos a la fecha son reconocidos como gastos en forma lineal durante un tiempo promedio hasta que estos sean exigibles.

(j) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos cuando se han transferido todos los riesgos y beneficios inherentes al servicio prestado, es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente, independientemente del momento en el que el cobro sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de cobro definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los siguientes criterios específicos se deben cumplir para reconocer un ingreso:

Servicios de generación de energía

Los ingresos por servicios de generación de energía se reconocen en el periodo contable en el que se prestan, de conformidad con lo establecido en el contrato de concesión firmado con el Estado Ecuatoriano. El servicio de generación prestado y no facturado se registra de acuerdo con estimaciones de la generación de energía efectivamente realizada, la misma que no difiere significativamente con la facturación real posterior.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros corresponden a intereses ganados que se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo. Los intereses ganados se incluyen en la línea de ingresos financieros en el estado de resultados integrales.

(k) Reconocimiento de costos y gastos

Los costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los periodos con los cuales se relacionan.

(l) Costos financieros

Los costos financieros que son directamente atribuibles a la adquisición o construcción de un activo calificado (mientras se encuentran en proceso de construcción), son capitalizados como parte del costo de dichos activos. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos en el periodo en el que se incurren. Los costos por préstamos incluyen los intereses y otros costos en los que incurre la Compañía en relación con la celebración de los acuerdos de préstamos respectivos.

(m) Impuestos

Impuesto a la renta corriente

Los activos y pasivos por impuesto a la renta para el año actual y para años anteriores son medidos al monto que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas de impuesto a la renta y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada año.

La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones de impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta para los periodos futuros son reconocidos usando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la disponibilidad de la utilidad tributaria futura contra las cuales imputar esos créditos fiscales o pérdidas tributarias amortizables.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha del estado de situación financiera y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha del estado de situación financiera y se reconocen en la medida en que se torne probable que la utilidad tributaria futura permitan recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el periodo en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El impuesto diferido relacionado con las partidas reconocidas fuera del resultado se reconoce fuera de éste. Las partidas de impuesto diferido se reconocen en correlación con la transacción subyacente, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos impositivos corrientes, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y la misma autoridad tributaria.

Impuesto sobre las ventas

Los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. Impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo.
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

(n) Utilidad por acción básica

La utilidad por acción básica ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes en circulación a la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Compañía no tiene instrumentos financieros con efecto dilutivo por lo que las utilidades básica y diluida por acción son las mismas.

(o) Segmentos de operación

Un segmento de negocio es un componente diferenciable de una empresa que suministra un producto o servicio individual o un grupo de productos o servicios afines, y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de otros segmentos de negocios. Un segmento geográfico es un componente diferenciable de una empresa, que está dedicado a suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico particular y que está sujeto a riesgos y rentabilidad que son diferentes a los de los componentes que operan en otros entornos económicos. Las compañías deberían considerar su estructura organizacional y gerencial, así como sus sistemas internos de reporte financiero a fin de identificar sus segmentos.

La Compañía no efectúa revelaciones por segmento ya que solo opera en el segmento de generación de energía eléctrica.

(p) Contingencias

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revela la contingencia en notas a los estados financieros.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

(q) Eventos posteriores

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

4. USO DE ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

Varios de los importes incluidos en los estados financieros implican el uso de criterios y/o estimaciones. Estos criterios y estimaciones se efectuaron sobre la base de su mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, teniendo en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidas en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros.

La preparación de los estados financieros incluye los siguientes criterios y/o estimaciones significativos utilizados por la gerencia:

Derecho de concesión

La determinación del costo de los derechos por el contrato de concesión celebrado, requiere que la administración haga estimaciones y supuestos para determinar la medida en que la Compañía recibe un derecho o licencia para cobrar el servicio público.

Vida útil de propiedad, mobiliario y equipo

La propiedad, mobiliario y equipo se deprecia en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se pueda determinar que la vida útil de los activos debiera disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos.

Impuestos

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. La Compañía calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores de existir, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Compañía y sus asesores. Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Compañía.

Debido a que la Compañía considera remota la probabilidad de litigios de carácter tributario y posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con estos conceptos.

Obligaciones por beneficios a empleados

Largo plazo:

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de los bonos emitidos por el gobierno, en vista de que en Ecuador no existe un mercado de valores amplio.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según Registro Oficial No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

Provisiones

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesarios pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del periodo, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

Contingencias

Actualmente la Compañía posee una serie de casos relacionados con disputas laborales. La estimación de la Compañía de los costos a incurrir para la resolución de estas disputas fue consultada con sus asesores legales. La gerencia y sus asesores legales consideran que la Compañía tiene importantes fundamentos jurídicos que sustentan su posición y considera que las pérdidas derivadas de las acciones legales, en su caso no tendrán un impacto importante en los estados financieros. Es posible, sin embargo, que los resultados futuros de las operaciones podrían verse afectados por cambios en las estimaciones o en la eficacia de las estrategias de este procedimiento.

5. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS

5.a) Nuevas normas internacionales de información financiera vigentes

Las políticas contables adoptadas son consistentes con aquellas utilizadas el año anterior. A partir del 1 de enero de 2012 entraron en vigencia las siguientes normas internacionales:

- NIC 12- Impuestos a las ganancias (revisada)
- NIIF 1- Adopción por primera vez (revisada)
- NIIF 7- Instrumentos financieros- Revelaciones. Mejora de los requisitos de divulgación de baja en cuentas

La adopción de estas normas no tuvo un impacto significativo para las operaciones de la Compañía.

5.b) Normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas aún no vigentes

A continuación se enumeran las normas internacionales de información financiera y enmiendas emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía. En este sentido, se indican las Normas y enmiendas emitidas que la Compañía razonablemente prevé que resultarán aplicables en el futuro. La Compañía tiene la intención de adoptar esas Normas y enmiendas cuando entren en vigencia.

a) NIC 1 Presentación de los estados financieros- Presentación del estado de resultados integrales

Los cambios en la Norma están relacionados a la agrupación de las partidas presentadas en el estado de resultados integrales. La modificación afecta solamente la presentación y no tiene impacto en la posición financiera de la Compañía o en su resultado. La modificación se hará efectiva para los periodos anuales que empiecen el 1 de julio de 2012.

b) NIC 16 - Propiedad, planta y equipo: Clasificación del equipo auxiliar

Esta mejora aclara que partes principales de repuestos y equipo auxiliar que cumplen con la definición de propiedad, planta y equipo no son inventario.

c) NIC 19 Beneficios a empleados: Cambios en la medición y reconocimiento de gastos de beneficios definidos y beneficios por terminación

La enmienda principalmente requiere cambios en la presentación del costo del beneficio en el estado de resultados integrales el cual deberá dividirse en: (i) el costo de las prestaciones devengadas en el periodo actual (costo del servicio) y cambios en las prestaciones de servicios pasado (costo, los asentamientos y recortes), y (ii) los gastos financieros o ingresos. Además la enmienda requiere cambio de nombre de las ganancias y pérdidas actuariales a "nuevas mediciones".

Incluye de igual manera consideraciones sobre las indemnizaciones por despido, las cuales están relacionadas a la salida de flujos de efectivo relacionadas a los costos de restructuración, con lo cual requiere reevaluar el reconocimiento de las indemnizaciones voluntarias por despido. La enmienda entrará en vigor para ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

d) NIC 27 Estados financieros separados, NIIF 10 Estados Financieros Consolidados

La NIIF 10 sustituye a la porción de la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados, que se refiere a la contabilización de las cuentas anuales consolidadas.

Los cambios introducidos por la NIIF 10 exigirán una gestión de ejercer un juicio significativo para determinar entidades que son controladas y por lo tanto se requiere que sea consolidada por una matriz, en comparación con los requisitos que se mencionaban en la NIC 27. No se espera que tenga impacto en la Compañía. Esta norma tendrá vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

e) NIC 32 - Compensación de activos y pasivos financieros: Efecto fiscal de la distribución a los tenedores de instrumentos de patrimonio

Las modificaciones de (diciembre de 2011) aclaran compensación el significado de "actualmente tiene un derecho legal de compensación" y determinados aspectos de los requisitos de compensación. Esta mejora entrará en vigor el 1 de enero de 2014, siendo posible su aplicación anticipada.

Las modificaciones derivadas de la mejoras en las NIIF (mayo de 2012) aclaran que el impuesto sobre las ganancias relativo a distribuciones a los accionistas y costes de las operaciones deben contabilizarse con arreglo a la NIC 12, entrarán en vigor el 1 de enero de 2013, siendo posible su aplicación anticipada.

f) NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar - Mejora de los requisitos de revelación sobre la baja en cuentas

En diciembre de 2011 se emitió la modificación a NIIF 7 que requiere que las entidades revelen en la información financiera los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros sobre la posición financiera de la entidad. La norma es aplicable a partir del 1 de enero de 2013.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía evaluó el impacto generado por la mencionada norma, concluyendo que no tiene efecto en los estados financieros.

g) NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición

La Norma tiene vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2015. Como parte del proyecto del IASB de reemplazar la NIC 39 "Instrumentos financieros: Reconocimiento y medición", luego de un largo proceso de revisiones, en diciembre de 2011 el IASB emitió la NIIF 9 y las disposiciones de revelación transitorias. La NIIF 9 no requiere reestructurar información comparativa, en su lugar la NIIF 7 ha sido modificada para que se efectúen revelaciones adicionales en la transición de la NIC 39 a la NIIF 9. Las nuevas revelaciones son requeridas a partir de la fecha de transición de la Compañía a esta NIIF 9.

h) NIIF 13 Medición a valor razonable

Establece nuevos requisitos para la medición del valor razonable, mejora la coherencia de los estándares internacionales y reduce la complejidad al proporcionar, una definición del valor razonable y una fuente para su medición, así como los requisitos de revelación para su uso a través de las NIIF. La NIIF 13 es efectiva para periodos anuales que empiecen el 1 de enero de 2013.

A la fecha, la gerencia de la Compañía se encuentra analizando el impacto que las normas tendrán en sus operaciones; sin embargo, estima que la adopción de estas normas no resultará en cambios significativos.

Otras normas emitidas pero que aún no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía y que la gerencia de la Compañía prevé que no le serán aplicables en el futuro, se resumen como sigue:

Normas	Fecha efectiva de vigencia
NIC 28 - Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (revisada en el 2011)	1 de enero de 2013
NIC 34 - Información financiera intermedia	1 de enero de 2013
NIIF 1 - Adopción por primera vez - Préstamos del Gobierno	1 de enero de 2013
NIIF 11 - Acuerdo de negocios conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12 - Revelaciones sobre participaciones en otras entidades	1 de enero de 2013
CNIIF 20 - Costos de desmonte en la fase de producción en una mina a cielo abierto	1 de enero de 2013

6. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de efectivo en caja y bancos se desglosa como sigue:

	2012	2011
Efectivo en caja	854	1,106
Bancos (a y b)	4,193,857	2,105,806
	<u>4,194,711</u>	<u>2,106,912</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (a) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en dólares de los Estados Unidos de América en diversas entidades locales. Los fondos no generan intereses.
- (b) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, incluye saldos en bancos por 3,447,683 y 1,513,324, respectivamente, de una cuenta corriente que se genera del flujo de las cobranzas de la actividad de generación eléctrica y que está a nombre del fideicomiso de administración de flujos "Intervisa - Victoria I", de los cuales, 426,432 al 31 de diciembre de 2011 correspondían a fondos restringidos debido a que al cierre de ese período, la administración de la Compañía instruyó al fideicomiso para mantener un depósito o inversión por la suma equivalente de tres cuotas mensuales correspondientes al convenio de pagos celebrado entre la Compañía y Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador- EP Petroecuador celebrado con fecha 19 de marzo de 2010, el cual serviría como garantía para el pago de la deuda. Conforme a esta instrucción, si en determinado mes, el patrimonio autónomo no dispusiese de los recursos suficientes para cancelar el monto que corresponda a dicho período, el Fideicomiso, pagaría a Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador- EP Petroecuador el valor de la cuota con cargo al depósito o inversión que se constituya con este sólo objeto. La deuda con Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador-EP Petroecuador fue cancelada durante el año 2012 (Véase Nota 15).

El contrato de fideicomiso mercantil de administración de flujos celebrado entre la Compañía y Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOS PICHINCHA S. A., en octubre de 2003, establece como objetivo del fideicomiso viabilizar un sistema de cobro y pago de los recursos provenientes de la facturación por energía eléctrica que realiza la Compañía, y su interrelación con los diferentes participantes del mercado eléctrico mayorista (MEM), para lo cual, la Compañía transfiere a título del fideicomiso mercantil, el derecho de cobro que le correspondan por las actividades de generación y venta de energía eléctrica que realice en calidad de agente del mercado eléctrico mayorista (MEM). Así también se estableció que, de conformidad con las instrucciones irrevocables que el constituyente imparta, los fondos del presente fideicomiso pueden ser utilizados para efectuar pagos por los siguientes conceptos:

- Honorarios de la fiduciaria
- Compras de combustible a Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador- EP Petroecuador.
- Préstamos recibidos de instituciones financieras o no financieras
- Transporte de combustible
- Otros necesarios incurridos en las actividades de generación y venta de energía eléctrica

7. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Al 31 de diciembre de 2011, correspondía a certificado de depósito a plazo cuyo vencimiento fue en abril de 2012, que generó intereses a la tasa del 5% anual. Este certificado fue emitido con el objetivo de respaldar la garantía emitida por el cumplimiento del contrato a favor del CONELEC. Durante el año 2012 la Compañía contrató la póliza de fiel cumplimiento con otra aseguradora por la cual no se entregó garantías de este tipo.

8. INVERSIONES A VALOR RAZONABLE

Corresponde a fondo de inversión contratado el 26 de diciembre de 2012, entre el Fideicomiso Mercantil Intervisa - Victoria y Administradora de Fondos Pichincha, con vencimiento indefinido y cuyos rendimientos al 31 de diciembre de 2012 corresponden a una tasa promedio anual del 1.88%.

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de cuentas por cobrar comerciales se desglosa como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2012	2011
<u>Distribuidoras de energía</u>		
CNEL Corporación Nacional de Electricidad S. A.	918,852	1,474,376
Empresa Eléctrica de Guayaquil S. A.	672,377	2,045,855
Empresa Eléctrica Quito S. A.	177,998	85,404
Empresa Eléctrica Provincial Cotopaxi S. A.	127,870	87,638
Empresa Eléctrica Riobamba S. A.	98,734	70,587
Empresa Eléctrica Ambato Regional Centro Norte C. A.	73,313	115,249
Empresa Eléctrica Regional Centro Sur C. A.	73,288	145,794
Empresa Eléctrica Regional Norte C. A.	65,142	122,540
Empresa Eléctrica Regional del Sur C. A.	40,074	66,570
Empresa Eléctrica Azogues C. A.	30,939	77,821
<u>Grandes consumidores</u>		
Industrias Guapan S.A.	-	21,267
Industria Cartonera Asociada S. A. INCASA	-	8,700
Otros menores	-	3,989
Total distribuidoras de energía y grandes consumidores	2,278,587	4,325,790

Las cuentas por cobrar no generan interés y poseen un periodo de crédito de 30 a 60 días promedio.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la apertura por vencimiento del saldo de las cuentas por cobrar distribuidores y grandes consumidores es como sigue:

	2012	2011
Corriente	2,129,260	3,158,446
Vencida		
Menos de 60 días	149,327	8,812
Mayores a 121 días	-	1,158,532 (1)
Total	2,278,587	4,325,790

(1) Durante el año 2012, se compensaron 1,158,511 a través de actas de conciliación firmadas con varias distribuidoras de energía, principalmente con Empresa Eléctrica Pública de Guayaquil (Véase Nota 26(b)).

10. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las otras cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

		2012	2011
Anticipos - Petroecuador	(1)	239,026	919,515
Préstamos a empleados		6,185	18,455
Otras	(2)	71,067	95,174
		316,278	1,033,144

Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Corresponde a saldos que la Compañía transfirió al fideicomiso de EP Petroecuador y que fueron compensados en enero de 2012 y 2013, respectivamente, con el saldo por pagar por compra de combustible que se mantenía a esas fechas con la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador – EP Petroecuador.
- (2) Corresponde a anticipos entregados a proveedores de servicios.

11. INVENTARIOS DE COMBUSTIBLE Y REPUESTOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los inventarios de combustible y repuestos están constituidos de la siguiente manera:

	2012	2011
Combustibles	1,515,084	1,683,617
Repuestos	1,607,860	852,746
Suministros de operación y oficina	-	39,764
Inventarios en tránsito (1)	1,620,960	39,097
	<u>4,743,904</u>	<u>2,615,224</u>

- (1) Corresponde principalmente a anticipos entregados a proveedores para la compra de repuestos.

12. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de activos intangibles se formaba de la siguiente manera:

	31.12.2012		31.12.2011
	Costo	Amorti- zación	Valor neto
Muelle en proceso (1)	1,431,441	-	1,431,441
Software	16,093	(2,355)	13,738
	<u>1,447,534</u>	<u>(2,355)</u>	<u>1,445,179</u>
			<u>1,362,694</u>

- (1) Corresponde a costos incurridos en la construcción de un muelle ubicado en el sector Las Esclusas, que se está llevando a cabo para el cambio de ubicación de la central de generación a este sector requerido por el CONELEC. De acuerdo a un avalúo realizado por un perito contratado por la Compañía en el año 2011, las obras en curso han sido diseñadas y construidas para un fin específico por lo que mantendrán su valor siempre y cuando sean usadas para el fin para el cual fueron construidas.

El 11 de diciembre de 2007 el Ministerio de Defensa Nacional suscribió el acuerdo No. 023/2007 por medio del cual autoriza a la Compañía para la ocupación de 37,800 mts² de la zona de playa y bahía, así como de la construcción del muelle para el acoderamiento de la barcaza "Sky Three" y para abastecimiento de combustible. Este acuerdo no confiere derechos de dominio sobre el área, únicamente se otorga el derecho de uso y goce de las mismas, las cuales serán revertidas a favor del Estado al término de este acuerdo en el año 2050.

Con fecha 10 de junio de 2009, el CONELEC emitió el oficio No. DE-09-1264, mediante el cual se indica que se

Notas a los estados financieros (continuación)

requiere programar el traslado la barcaza Victoria Two antes de diciembre de 2009 y adicionalmente, se recomienda oficializar la petición del cambio de ubicación geográfica y obtener la suscripción de un contrato modificatorio. Sin embargo, de acuerdo a declaraciones de la gerencia de la Compañía, debido a problemas de estiaje que afronta el país y a otros factores, el órgano regulador en conjunto con TRANSELECTRIC, han estimado que esta movilización no se realizará hasta julio del año 2013.

Durante el año 2012, el movimiento del intangible fue como sigue:

	Muelle en proceso	Software	Total
Costo:			
Saldo al 31 de diciembre 2011	1,362,694	-	1,362,694
Adiciones	68,747	16,093	84,840
Saldo al 31 de diciembre 2012	1,431,441	16,093	1,447,534
Amortización acumulada:			
Saldo al 31 de diciembre 2011	-	-	-
Amortización del periodo	-	(2,355)	(2,355)
Saldo al 31 de diciembre 2012	-	(2,355)	(2,355)
Valor neto en libros	1,431,441	13,738	1,445,179

13. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo de propiedad, mobiliario y equipo se formaba de la siguiente manera:

	31.12.2012			31.12.2011		
	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto	Costo	Depre- ciación acumu- lada	Valor neto
Terrenos	1,199,066	-	1,199,066	1,199,066	-	1,199,066
Barcazas y equipos (1)	40,383,742	(6,744,232)	33,639,510	40,202,181	(4,479,454)	35,722,727
Edificios	529,562	(35,436)	494,126	529,562	(23,624)	505,938
Muebles y enseres	51,720	(17,338)	34,382	43,386	(12,110)	31,276
Vehículos	69,730	(24,759)	44,971	61,186	(17,080)	44,106
Construcciones en proceso	85,871	-	85,871	-	-	-
	42,319,691	(6,821,765)	35,497,926	42,035,381	(4,532,268)	37,503,113

(1) Corresponde a dos barcazas ingresadas bajo el régimen especial de importación temporal (Véase Nota 26(a)).

Notas a los estados financieros (continuación)

Nombre	Uso	Valor neto al	
		31.12.12	31.12.11
Sky Three	Tanque para almacenamiento de combustible	3,265,882	3,347,699
Victoria Two	Planta generadora de energía eléctrica	30,373,628	32,375,028
		<u>33,639,510</u>	<u>35,722,727</u>

Durante los años 2012 y 2011, el movimiento de la propiedad, mobiliario y equipo fue como sigue:

	Terrenos	Barcazas	Edificios	Muebles y enseres	Ve- hículos	Cons- truc- ciones en proceso	Equipos	Total
Costo:								
Saldo al 31 de diciembre 2010	1,199,066	39,629,926	529,562	31,422	84,893	211,932	246,373	41,933,174
Adiciones	-	142,444	-	11,964	46,921	-	-	201,329
Transferencias	-	458,305	-	-	-	(211,932)	(246,373)	-
Ventas y/o retiros	-	(28,494)	-	-	(70,628)	-	-	(99,122)
Saldo al 31 de diciembre 2011	1,199,066	40,202,181	529,562	43,386	61,186	-	-	42,035,381
Adiciones	-	190,793	-	8,334	9,369	85,871	-	294,367
Ventas y/o retiros	-	(9,232)	-	-	(825)	-	-	(10,057)
Saldo al 31 de diciembre 2012	1,199,066	40,383,742	529,562	51,720	69,730	85,871	-	42,319,691
Depreciación acumulada:								
Saldo al 31 de diciembre 2010	-	(2,250,855)	(11,812)	(6,014)	(77,076)	-	-	(2,345,757)
Depreciación del período	-	(2,257,095)	(11,812)	(6,096)	(10,630)	-	-	(2,285,633)
Ventas y/o retiros	-	28,496	-	-	70,626	-	-	99,122
Saldo al 31 de diciembre 2011	-	(4,479,454)	(23,624)	(12,110)	(17,080)	-	-	(4,532,268)
Depreciación del período	-	(2,264,778)	(11,812)	(5,228)	(8,359)	-	-	(2,290,177)
Ventas y/o retiros	-	-	-	-	680	-	-	680
Saldo al 31 de diciembre 2012	-	(6,744,232)	(35,436)	(17,338)	(24,759)	-	-	(6,821,765)
Valor neto en libros	1,199,066	33,639,510	494,126	34,382	44,971	85,871	-	35,497,926

Al 31 de diciembre de 2012, ningún activo de la Compañía se encuentra otorgado en garantía.

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las obligaciones financieras obtenidas a través de la emisión de deuda pública se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

Año 2012		Vencimiento						
		Tasa efectiva	Valor nominal	Plazo (días)	Corriente		Total corriente	No corriente
					1 a 3 meses	3 a 12 meses		
Concepto								Total
Obligaciones	7.75%	11,666,585	1,440	884,837	2,322,757	3,207,594	6,282,873	9,490,467

Año 2011								
Obligaciones	7.75%	5,087,004	1,440	369,756	982,756	1,352,512	3,391,918	4,744,430

Mediante Resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.11.0002670, del 29 de abril de 2011, la Intendencia de Mercado de Valores de Guayaquil autorizó a la Compañía la emisión de obligaciones de largo plazo hasta por la suma de 20 millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Al 31 de diciembre de 2012 se ha colocado 11,556,000 (5,056,000 al 31 de diciembre de 2011).

Las características de la emisión son las siguientes:

Calificadora de Riesgos:	Pacific Credit Rating S. A.
Calificación de Riesgo:	AA
Representante de Obligacionistas:	Andretta & Asociados Cía. Ltda.
Garantía:	General
Plazo:	1,440 días
Valor nominal de cada obligación:	US\$ 1,000 o múltiplos de US\$ 1,000
Cupón de intereses:	16
Plazo reajuste:	Tasa de interés fija
Cálculo intereses:	Sobre la base de años de 360 días.
Pago de capital:	Cada 90 días, con un periodo de gracia de 90 días.
Agente pagador:	Intervisatrade S. A., a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores S.A. (DECEVALE).
Tipo de emisión:	Desmaterializada

Garantía de emisión

Como parte del proceso de emisión de obligaciones de largo plazo, la Compañía se compromete a cumplir con los siguientes ratios financieros:

- Ratio de liquidez, mayor a 60%
- Ratio de deuda financiera / Ebitda, menor 4.0 veces

15. OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2011, correspondía a acuerdo de pago firmado el 19 de marzo de 2010 con la Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador- EP Petroecuador por el saldo generado en las compras de combustible efectuadas hasta el 31 de diciembre de 2008 por 3,381,132 con vencimiento mensual hasta octubre de 2012. Al 31 de diciembre de 2012, este acuerdo devengó intereses a la tasa del 8.17%, reajutable trimestralmente (8.37% en el año 2011). La Compañía efectuó la precancelación total de la deuda en marzo de 2012.

Notas a los estados financieros (continuación)

16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar comerciales se desglosan como sigue:

	2012	2011
Distribuidores de energía y proveedores (1)	162,425	1,348,929
Provisiones de facturas por pagar	84,444	104,849
Otros	9,435	22,596
	<u>256,304</u>	<u>1,476,374</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2011 incluía 1,158,511, a favor de varias distribuidoras de energía eléctrica correspondientes a contratos suscritos para la compra de energía eléctrica (Véase Nota 26(c)), los cuales fueron compensados durante el año 2012 a través de actas de conciliación (Véase Nota 26(b)). Los saldos al 31 de diciembre de 2012 corresponden a valores pendientes de pago con proveedores.

17. PARTES RELACIONADAS

(a) Saldos y transacciones con partes relacionadas-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los saldos por cobrar y pagar con partes relacionadas se desglosan como sigue:

				31 de diciembre de 2012		31 de diciembre de 2011	
		Relación	País	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo
Por cobrar:							
Walkyriaol S. A.	(1)	Filial	Ecuador	2,500,576	-	2,500,576	-
Jaya Sudhir	(1)	Filial	Malasia	2,000,000	-	2,000,000	-
		Ex-personal					
Pablo Chiriboga	(1)	calve	Ecuador	150,000	-	150,000	-
				<u>4,650,576</u>	<u>-</u>	<u>4,650,576</u>	<u>-</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	(1)			<u>4,650,576</u>	<u>-</u>	<u>4,650,576</u>	<u>-</u>
				<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Por pagar:							
Dynami SPV IV Limited	(2)	Matriz	Islas Caiman	-	8,832,282	-	11,557,437
Dynami SPV IV Limited	(3)	Matriz	Islas Caiman	2,858,247	-	2,917,763	-
BlueCrest Special Situations Master Fund Limited	(4)		Inglaterra	-	-	1,950,000	-
Intereses	(3)			<u>21,714</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
				<u>2,889,961</u>	<u>8,832,282</u>	<u>4,867,763</u>	<u>11,557,437</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Corresponden a cuentas por cobrar sobre las cuales existen dudas en cuanto a su recuperación por lo que dichos valores se encuentran totalmente provisionados desde el año 2009.
- (2) Corresponde a documento por pagar suscrito el 30 de noviembre de 2010 por 20,000,000, con pago de intereses trimestrales por cuatro años a partir del año 2011 cuyo capital es pagadero al vencimiento con opción a abonos de capital sin penalización y que devenga interés en base a una tasa del 11% anual. De acuerdo a adendums celebrados entre las partes en marzo de 2012 y febrero de 2013, se acordó que la deuda contratada no devengue intereses por el año 2012 (acuerdo de marzo de 2012 por el periodo de agosto de 2011 a junio de 2012).

Adicionalmente, en agosto de 2008, la Compañía suscribió un contrato de prestación de servicios con Dynami SPV IV Limited mediante el cual, la Compañía se responsabiliza por la provisión de administración, supervisión, personal, materiales, herramientas y planta y equipo necesarios para la reparación de la barcaza Dynami I (propiedad de la compañía relacionada).

Durante los años 2012 y 2011, no se han prestado servicios ni suministrado materiales por parte de la Compañía.

- (3) En enero de 2008, la Compañía suscribió un acuerdo de línea de crédito con Dynami SPV IV Limited por 10,000,000. Conforme lo señalado en este acuerdo, los préstamos que reciba la Compañía deberán destinarse a atender sus necesidades de capital de trabajo y desarrollo del negocio. Estos saldos devengan intereses a una tasa del 3.25% anual, sin vencimiento.
- (4) Saldo generado según acuerdo de Provisión de Servicios firmado entre Intervisatrade S. A. y BlueCrest Special Situations Master Fund Limited, el cual fue cancelado en abril de 2012.

Sobre estas obligaciones no existen garantías o prendas en activos pignoralados a favor de estas partes relacionadas.

Durante los años 2012 y 2011, se efectuaron las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	2012	2011
Dynami SPV IV Limited		
Gasto de intereses	101,956	1,323,608

Las transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en los términos y condiciones acordados entre ellas.

(b) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Intervisatrade S. A., incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 en transacciones no habituales y/o relevantes.

(c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-

La gerencia clave de la Compañía incluye la Gerencia General y su staff de gerentes. Durante los años 2012 y 2011, los importes reconocidos como remuneraciones fijas, beneficios no monetarios, sueldos

Notas a los estados financieros (continuación)

variables, beneficios sociales, otras bonificaciones y beneficios no monetarios de la gerencia clave de la Compañía, se presentan como siguen:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos	382,300	457,600
Beneficios sociales	41,641	32,720
Otros beneficios	124,225	50,603
	<u>548,166</u>	<u>540,923</u>

Durante los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la gerencia clave no recibió pagos por asesorías, ni otros rubros por compensaciones, así como tampoco se mantienen otras transacciones realizadas y que no hayan sido reveladas en sus notas.

Durante los años 2012 y 2011, no se han pagado indemnizaciones a ejecutivos y gerentes.

18. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Corto plazo:

Durante el año 2012, el movimiento de los beneficios a empleados fue como sigue:

	<u>Saldo 31.12.11</u>	<u>Provi- siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo 31.12.12</u>
Sueldos	5,013	393,067	(398,080)	-
Beneficios sociales	36,728	91,567	(87,192)	41,103
Participación de trabajadores	746,120	676,150	(706,344)	715,926
	<u>787,861</u>	<u>1,160,784</u>	<u>(1,191,616)</u>	<u>757,029</u>

Durante el año 2011, el movimiento de los beneficios a empleados fue como sigue:

	<u>Saldo 31.12.10</u>	<u>Provi- siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo 31.12.11</u>
Sueldos	4,912	445,178	(445,077)	5,013
Beneficios sociales	31,212	67,576	(62,060)	36,728
Participación de trabajadores	886,879	706,344	(847,103)	746,120
	<u>923,003</u>	<u>1,219,098</u>	<u>(1,354,240)</u>	<u>787,861</u>

Largo plazo:

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del

Notas a los estados financieros (continuación)

Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación. Así también de acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen voluntariamente bajo ciertas circunstancias. Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las obligaciones por beneficios a empleados de largo plazo se formaban de la siguiente forma:

	2012	2011
Jubilación patronal	47,865	38,005
Desahucio	16,912	13,328
	<u>64,777</u>	<u>51,333</u>

La siguiente tabla resume los componentes del gasto neto por jubilación patronal y desahucio reconocidos en el estado de resultados y el importe reconocido en el estado de situación financiera:

Gastos del periodo	Jubilación patronal		Desahucio	
	2012	2011	2012	2011
Costo del servicio en el periodo actual	10,631	6,301	3,239	1,930
Intereses sobre la obligación del beneficio	2,660	1,220	933	333
(Ganancia) pérdida actuarial reconocidas durante el año	(3,431)	11,706	1,378	5,946
Gasto por beneficio neto	<u>9,860</u>	<u>19,227</u>	<u>5,550</u>	<u>8,209</u>

Durante los años 2012 y 2011, el movimiento de las obligaciones por beneficios post-empleo fue como sigue:

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2012	2011	2012	2011
Saldo al inicio	38,005	18,778	13,328	5,119
Gastos del año	9,860	19,227	5,550	8,209
Pagos	-	-	(1,966)	-
Saldo al final	<u>47,865</u>	<u>38,005</u>	<u>16,912</u>	<u>13,328</u>

Los principales supuestos actuariales usados en la determinación del pasivo por jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	2012	2011
Tasa de descuento	7%	7%
Tasa esperada de incremento salarial	3%	3%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tabla de mortalidad	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de incidencia de invalidez	IESS 2002	IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	8.90%
Antigüedad para jubilación (hombres y mujeres)	25 años	25 años

19. IMPUESTOS

(a) Situación tributaria-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

(b) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada periodo fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta.

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el periodo de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el periodo de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

(c) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

Año fiscal	Porcentaje
2011	24%
2012	23%
2013 en adelante	22%

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(d) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos saldos), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

(e) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

(f) Pérdidas tributarias amortizables-

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía no presenta pérdidas amortizables. Durante el año 2012, la Compañía compensó en el cálculo del impuesto a la renta, pérdidas tributarias por 199,920 (1,507,284 en el año 2011).

(g) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-

El Impuesto a la Salida de Divisas, grava a lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementó del 2% al 5%.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento

Notas a los estados financieros (continuación)

de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.

- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

(h) Cuentas por pagar por impuestos-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, las cuentas por pagar por impuestos se formaban de la siguiente manera:

	2012	2011
Impuesto a la renta por pagar (Véase literal (i))	843,503	649,124
Impuesto a la salida de divisas	145,912	851,547
Retenciones de IVA	42,110	40,245
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	10,905	21,008
Impuesto al valor agregado por pagar	888	-
Total impuestos por pagar	1,043,318	1,561,924

(i) Impuesto a la renta reconocido en resultados del año-

Los ingresos (gastos) por impuesto a la renta mostrados en el estado de resultados integrales de los años 2012 y de 2011 se componen de la siguiente manera:

	2012	2011
Impuesto corriente	(1,084,704)	(1,079,153)
Efecto en el impuesto diferido:		
Impuesto a la renta diferido, relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	(66,275)	(113,376)
Efecto relacionado con ajustes a las diferencias temporarias (1)	3,192,844	-
Subtotal	3,126,569	(113,376)
Total ingreso (gasto) por impuesto a la renta del año	2,041,865	(1,192,529)

- (1) Corresponde a efecto generado por la revaluación de propiedad y equipos que de acuerdo a modificación de la legislación tributaria ya no constituye un gasto no deducible.

Notas a los estados financieros (continuación)

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa de impuesto, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	3,831,513	4,002,612
Tasa impositiva vigente	<u>23%</u>	<u>24%</u>
Gasto impuesto a la renta	881,248	960,627
Gastos no deducibles (diferencias permanentes)	325,506	599,739
Efecto impuesto de deducciones adicionales (diferencias permanentes)	(55,775)	(367,837)
Efecto relacionado con ajustes de partidas temporarias	<u>(3,192,844)</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta reconocido en resultados	<u>(2,041,865)</u>	<u>1,192,529</u>

La conciliación entre el cargo del estado de resultados por impuesto a la renta y el resultante de aplicar la tasa de impuestos sobre la utilidad gravable al 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente, es la siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad contable antes del impuesto a la renta	3,831,513	4,002,612
Tasa de impuesto	<u>23%</u>	<u>24%</u>
Impuesto a la tasa impositiva vigente	881,248	960,627
Resultado del período por la tasa de impuesto		
Efecto fiscal de otras deducciones	(55,775)	(367,837)
Efecto de los gastos no deducibles al calcular la utilidad fiscal		
Gastos no deducibles, neto	<u>259,231</u>	<u>486,363</u>
Impuesto a la renta corriente	<u>1,084,704</u>	<u>1,079,153</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Provisión para impuesto a la renta corriente	1,084,704	1,079,153
Menos:		
Anticipos	(61,168)	(19,659)
Retenciones en la fuente del ejercicio	(180,033)	(351,817)
Retenciones en la fuente de años anteriores	<u>-</u>	<u>(58,553)</u>
Impuesto a la renta por pagar	<u>843,503</u>	<u>649,124</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(j) Impuesto a la renta diferido-

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el activo y pasivo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	Estado de situación financiera		Estado de resultados ingreso (gasto)	
	Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
	2012	2011	2012	2011
<i>Diferencias Temporarias:</i>				
Propiedad	-	(3,192,844)	3,192,844	213,080
Provisión para jubilación patronal que será deducible cuando cumpla los límites legales	9,539	8,394	1,145	3,700
Provisiones por impuesto a la salida de divisas	25,576	47,015	(21,439)	33,590
Amortización de pérdidas tributarias	-	45,981	(45,981)	(363,746)
Efecto en el impuesto diferido en resultados			3,126,569	(113,376)
Activo por impuesto diferido	35,115	-		
Pasivo por impuesto diferido	-	(3,091,454)		

20. REFORMAS TRIBUTARIAS

En el Suplemento al Registro Oficial No. 847 del 10 de diciembre de 2012, se expidió la Ley Orgánica de Redistribución de los Ingresos para el Gasto Social, mediante la cual se reformó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, los principales cambios son los siguientes:

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)**

Se grava con tarifa 12% a los servicios financieros.

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)**

Los pagos por Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), susceptibles de ser considerados como crédito tributario para el pago del impuesto a la renta que no hayan sido utilizados en el ejercicio fiscal en que se generaron o respecto de los cuatro ejercicios fiscales posteriores, podrán ser objeto de devolución por parte del Servicio de Rentas Internas (SRI).

- **Impuesto a los Activos en el Exterior**

Se considera hecho generador de este impuesto:

- La tenencia a cualquier título de fondos disponibles en entidades domiciliadas fuera del territorio nacional, sea de manera directa o a través de subsidiarias afiliadas u oficinas en el exterior del sujeto pasivo; y,
- Las inversiones en el exterior de entidades reguladas por el Consejo Nacional de Valores.

Se incrementa la tarifa del impuesto del 0.084% al 0.25% mensual. Cuando la captación de fondos o las inversiones que se mantengan o realicen a través de subsidiarias ubicadas en paraísos fiscales o

Notas a los estados financieros (continuación)

regímenes fiscales preferentes o a través de afiliadas u oficinas en el exterior, la tarifa será del 0.35%.

21. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital social de la Compañía está constituido por 5,140,800 acciones ordinarias nominativas, pagadas y en circulación con un valor nominal de 1 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, la composición accionaria es como sigue:

Accionistas	País	Porcentaje total de participación	Valor nominal
		%	
Chiriboga Becdach Pablo Fernando	Ecuador	0.01	1
Dynami SPV Limited	Isla Caimán	99.99	5,140,799
		100.00	5,140,800

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, el número de acciones en circulación fue de 5,140,800. A continuación presentamos la determinación de la utilidad por acción básica y diluida:

	Utilidad (numerador) US\$	Acciones (denominador)	Utilidad por acción US\$
Año 2012			
Utilidad por acción básica y diluida	<u>5,873,378</u>	<u>5,140,800</u>	<u>1.143</u>
Año 2011			
Utilidad por acción básica y diluida	<u>2,810,083</u>	<u>5,140,800</u>	<u>0.546</u>

22. RESERVAS

(a) Reserva legal-

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

(b) Reserva especial-

Corresponde a aportes generados en años anteriores a través de la cesión de pasivos y aportes en efectivo, que de acuerdo con carta emitida por los accionistas en mayo de 2012, no representan para la Compañía una obligación contractual de entregar efectivo u otro activo financiero o de intercambiar activos o pasivos financieros ni corresponden a contratos que requerirán la utilización de algún instrumento de patrimonio.

Notas a los estados financieros (continuación)

23. UTILIDADES RETENIDAS

Ajustes de primera adopción-

De acuerdo a la Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.0 de la Superintendencia de Compañías, los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que generaron un saldo acreedor, solo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía

24. COSTOS DE OPERACIÓN Y GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Por los años 2012 y 2011, los costos de operación y gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	2012			2011		
	Costos de operación	Gastos de administración	Total	Costos de operación	Gastos de administración	Total
Combustible	4,779,725	-	4,779,725	16,714,678	-	16,714,678
Depreciación (Véase Nota 13)	2,290,177	-	2,290,177	2,285,633	-	2,285,633
Impuestos y contribuciones	-	893,501	893,501	-	947,192	947,192
Honorarios profesionales	196,230	592,651	788,881	339,194	554,902	894,096
Mantenimiento y operaciones	722,287	-	722,287	1,146,431	-	1,146,431
Gastos de personal	503,660	200,642	704,302	530,660	166,135	696,795
Seguros	411,936	289,352	701,288	402,647	249,681	652,328
Participación a trabajadores (Véase Nota 18)	487,821	188,329	676,150	510,721	195,623	706,344
Transporte de combustible	341,445	-	341,445	1,820,102	-	1,820,102
Impuesto al Valor Agregado	336,600	-	336,600	336,600	-	336,600
Contribuciones a CONELEC	193,081	-	193,081	245,047	-	245,047
Contribuciones a CENACE	139,490	-	139,490	172,181	-	172,181
Indemnizaciones de personal	-	87,205	87,205	-	25,584	25,584
Gastos generales	-	23,415	23,415	-	32,416	32,416
Publicidad y otros gastos de venta	-	5,317	5,317	-	5,937	5,937
Otros	466,708	289,427	756,135	347,884	426,713	774,597
	<u>10,869,160</u>	<u>2,569,839</u>	<u>13,438,999</u>	<u>24,851,778</u>	<u>2,604,183</u>	<u>27,455,961</u>

25. GASTOS FINANCIEROS

Por los años 2012 y 2011, los gastos financieros se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2012	2011
Generado por préstamos con partes relacionadas	101,956	1,323,608
Generado por obligaciones	665,478	195,343
Generado por otras obligaciones financieras	14,606	160,833
Otros	-	423
	<u>782,040</u>	<u>1,680,207</u>

26. COMPROMISOS

(a) Concesión de internación temporal-

Mediante Resolución de la Corporación Aduanera Ecuatoriana No. GGN-GAJ-DJTA-PV-0471 del 10 de marzo de 2006, se autoriza por un periodo de trece años la permanencia bajo el régimen especial de importación temporal con reexportación en el mismo estado de la barcaza generadora de energía eléctrica denominada Victoria Two y la barcaza almacenera de combustible denominada Sky Three, las cuales fueron declaradas a un valor CIF de 56,100,000.

(b) Proceso de cruce de cuentas de las deudas de Sector Eléctrico-

Con fecha 10 de marzo de 2011, el Consejo Nacional de Electricidad (CONELEC) en su oficio No. DE-11-0280 dispuso que se proceda con el proceso de cruce de cuentas entre las deudas existentes en el sector eléctrico por la compra-venta de energía eléctrica; de tal manera que las autoridades del Ministerio Coordinador de los Sectores Estratégicos y el Ministerio de Electricidad y Energía Renovable continúen gestionando la asignación de los recursos que resulten a favor del sector eléctrico luego de este cruce de cuentas.

Para tal efecto, el 15 de marzo de 2011 se reunieron los representantes del Sector Eléctrico, EP Petroecuador, y el Estado Ecuatoriano y en su carta de trabajo No. 1 resolvieron que bajo la coordinación del CONELEC y CENACE y con la colaboración oportuna de los actores del sector eléctrico involucrados, se desarrolle el proceso que permita obtener el informe final de cruce de cuentas del período enero 2008 a diciembre de 2010, para lo cual se estableció un cronograma de trabajo en el cual el informe final de cruce de cuentas estaría listo el 4 de abril de 2011.

Durante el año 2011 producto de este proceso de cruce de cuentas, la Compañía recuperó 2,178,511 de saldos pendientes de cobro originados antes de la fecha de suscripción de los contratos de generación y distribución eléctrica.

En febrero y marzo de 2012, la Compañía suscribió las actas de cruce de saldos por 1,056,920 y 101,592, correspondientes a valores por cobrar y por pagar que se mantenían al 31 de diciembre de 2011 y a la fecha de firma de dichas actas con Empresa Eléctrica Pública de Guayaquil - EP y Empresa Eléctrica Ambato Regional Centro Norte S. A., respectivamente, dichas actas incluyen los saldos verificados con las empresas distribuidoras de energía a través de las actas de conciliación de saldos anteriormente celebradas.

(c) Contratos regulados para la compra y venta de energía eléctrica-

En noviembre de 2009, la Compañía y varias distribuidoras de energía eléctrica suscribieron contratos regulados para la compra y venta de energía eléctrica a plazo, con un período de vigencia de cinco años.

Las distribuidoras con las cuales se suscribieron dichos contratos son las siguientes:

Empresa Eléctrica Provincial Cotopaxi S. A.
 Unidad de Generación, Distribución y Comercialización de Energía Eléctrica – Eléctrica de Guayaquil
 Empresa Eléctrica Regional del Norte S. A.
 Empresa Eléctrica Azogues C. A.
 Empresa Eléctrica Regional Centro Sur C. A.
 Empresa Eléctrica Regional del Sur S. A.
 Corporación Nacional de Electricidad CNEL S. A.
 Empresa Eléctrica Quito S. A.
 Empresa Eléctrica Ambato Regional Centro Norte S. A.
 Empresa Eléctrica Riobamba S. A.

Considerando el mecanismo de contratación establecido en la Regulación del CONELEC 013/08. El contrato tiene dos componentes:

- Cargo fijo: será determinado en función del precio unitario de potencia acordado en 9.50 por Kwh mensual y la potencia efectiva declarada por el generador al CENACE.
- Cargo variable de producción: determinado y declarado conforme a la regulación No. CONELEC 003/03 y liquidado de conformidad con la producción de la energía neta por unidad de generación establecida por el CENACE. La liquidación del impuesto al valor agregado de combustible será pagada en función de la liquidación que realice el CENACE, y no formará parte del cargo variable.

(d) Contingencias-

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía mantiene varias disputas laborales por aproximadamente 89,000. La estimación de la Compañía de los costos a incurrir para la resolución de estas disputas fue consultada con sus asesores legales. La administración y sus asesores legales consideran que la Compañía tiene importantes fundamentos jurídicos que sustentan su posición, por lo que no ha registrado provisión alguna sobre estos casos.

(e) Resumen de garantías-

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía entregó las siguientes pólizas para garantizar la concesión:

Beneficiario	Descripción de la garantía
Consejo Nacional de Energía Eléctrica	Póliza de seguro por fiel cumplimiento de contrato de concesión por 261,479, con vencimiento hasta el 9 de agosto de 2013 (233,316 en el año 2011, con vencimiento el 10 de agosto de 2012).

La gerencia de la Compañía no espera surjan pasivos relacionados con esta garantía.

27. INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre partes conocedoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o este no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

A continuación se puede ver una comparación por rubro de los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Compañía que se presentan en los estados financieros:

	Registro en libros		Valor razonable	
	2012	2011	2012	2011
Activos financieros				
Efectivo en caja y bancos	4,194,711	2,106,912	4,194,711	2,106,912
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	-	233,316	-	233,316
Inversiones a valor razonable	400,584	-	400,584	-
Cuentas por cobrar comerciales, neto	2,278,587	4,325,790	2,278,587	4,325,790
Otras cuentas por cobrar	316,278	1,033,144	316,278	1,033,144
	<u>7,190,160</u>	<u>7,699,162</u>	<u>7,190,160</u>	<u>7,699,162</u>
Pasivos financieros				
Obligaciones financieras	9,490,467	4,744,430	9,490,467	4,744,430
Otras obligaciones financieras	-	1,342,971	-	1,342,971
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	171,860	1,371,525	171,860	1,371,525
Cuentas por pagar a partes relacionadas	11,722,243	16,425,200	11,722,243	16,425,200
	<u>21,384,570</u>	<u>23,884,126</u>	<u>21,384,570</u>	<u>23,884,126</u>

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se presenta por el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes, de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación. Para estimar los valores razonables, se han utilizado los siguientes métodos y suposiciones:

Los valores razonables del efectivo, las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar y pagar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, se aproximan a sus importes en libros, en gran medida, por los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.

El valor razonable del fondo de inversión está basado en las actualizaciones de dicho fondo al cierre del año.

El valor razonable de las obligaciones financieras, otras obligaciones financieras y préstamos con intereses fijos fueron estimados al valor presente de todos los flujos descontados utilizando las tasas aplicables para préstamos similares del 7.75% en el año 2012 y del 8.37% al 9.33% en el año 2011.

28. OBJETIVOS Y POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Las principales herramientas de la Compañía comprenden principalmente las obligaciones financieras y efectivo en caja y bancos. El propósito principal de estas herramientas financieras es aumentar el capital de trabajo y capital financiero de inversión para las operaciones de la Compañía. La Compañía tiene diferentes activos y pasivos financieros como cuentas por cobrar y cuentas por pagar, que son generados directamente de sus operaciones.

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía.

El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

(a) Estructura de gestión de riesgos-

La estructura de gestión de riesgos tiene como base la Gerencia de la Compañía, que es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. La gerencia proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La Gerencia es responsable del flujo de fondos de la Compañía, tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos. Así mismo, gestionan la obtención de líneas de crédito a entidades financieras cuando es necesario.

(b) Mitigación de riesgos-

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, riesgo de capital y riesgos de crédito.

La gerencia revisa y acuerda las políticas para la gestión de cada uno de estos riesgos, las que se resumen en las secciones siguientes:

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran el riesgo de tasas de interés. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos en efectivo.

El incremento anual de la demanda energética y la composición de la matriz de la red eléctrica nacional,

aseguran que, en el mediano plazo, la generación térmica a base de combustibles fósiles, no renovables, sea indispensable y se mantenga aún cuando ingresen al mercado los proyectos de generación hidroeléctrica que promueve el sector público. En este aspecto, la Compañía, posee la ventaja de poder producir electricidad a base de nafta o diesel, la cual la hace atractiva para el mercado eléctrico. Adicionalmente, el Estado Ecuatoriano, tiene como responsabilidad la prestación del servicio público de energía eléctrica, por tanto, aunque exista un alto potencial hidrológico, se debe mantener generación en reserva a fin de que ante cualquier contingencia, el suministro eléctrico no se suspenda.

El costo variable de producción de la Compañía se encuentra en niveles comparables con otros generadores térmicos que consumen el mismo tipo de combustible diesel, sin embargo, con la nafta, dicho costo variable se hace aún más competitivo.

A criterio de la gerencia, un eventual incremento de los precios de combustibles no afectaría significativamente las operaciones de la Compañía porque forman parte del costo variable de producción, componente del precio, conforme a los "contratos regulados", y considerando que dicha afectación de precios, en caso de suscitarse, afectaría a todo el parque termoeléctrico del país.

Los análisis de sensibilidad que se muestran en las siguientes secciones se relacionan con la situación al 31 de diciembre de 2012 y de 2011. Estos análisis de sensibilidad se prepararon sobre la suposición de que el monto de la deuda neta y el coeficiente de las tasas de interés fijas sobre las tasas de interés variables de la deuda, son todos constantes. Estos análisis excluyen el impacto de los movimientos en las variables del mercado sobre el importe en libros de las obligaciones tributarias, laborales y las provisiones.

(i) Riesgo de tasa de interés-

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés de mercado se relaciona con las otras obligaciones financieras con tasa de interés variable.

La Compañía maneja su riesgo de tasa de interés principalmente mediante la obtención de deudas con tasa de interés fija, así al 31 de diciembre de 2011, la deuda con tasa variable que poseía la Compañía era la relacionada con el acuerdo de pago firmado con Empresa Pública de Hidrocarburos del Ecuador-EP Petroecuador por 1,342,971, respectivamente y que representó el 6% del total de la deuda a esa fecha (Véase Nota 15).

Riesgo operacional

Este riesgo es de dos tipos: aquel que afecta a los activos improductivos y otro, que afecta a los activos productivos. El primero de ellos, se asume, en su mayor parte, directamente al riesgo de mercado, en términos de que puedan existir variaciones en los precios de dichos activos que afecten la posición patrimonial de la Compañía.

El segundo riesgo que afectan a los activos productivos se deriva de la incapacidad para operar, ya sea por deterioro, destrucción u obsolescencia de la propiedad y equipos principalmente, que se mitigan con rigurosos programas de mantenimiento determinados por los fabricantes de la turbina y otros equipos accesorios.

Notas a los estados financieros (continuación)

Adicionalmente, los planes de mantenimiento programado se comunican anualmente a CENACE, a efectos de que este organismo de control elabore el plan de generación a nivel nacional, el 20% del personal técnico de la planta se dedica a cumplir funciones de mantenimiento, lo que demuestra la alta prioridad que asigna la Compañía a la mitigación de cualquier individualidad. Finalmente, la política de la Compañía es de mantener un stock de repuestos suficientes para minimizar el tiempo de indisponibilidad.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no pueda cumplir con sus obligaciones en relación con un instrumento financiero o contrato de venta, generando una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a un riesgo de crédito por sus actividades operativas (principalmente en cuentas por cobrar).

El riesgo de crédito surge del efectivo en bancos, así como la exposición al crédito de clientes, que incluyen a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas.

Al 31 de diciembre de 2012, la administración ha estimado que el riesgo de crédito es mínimo ya que el cobro de la cartera se realiza a través del Fideicomiso Mercantil Victoria, que al 31 de diciembre de 2012 demostró un 99.85% de recaudación, gracias a la prioridad que se asigna a los generadores privados dentro del orden de prelación de pagos.

Riesgo de liquidez-

La Compañía monitorea su riesgo de escasez de fondos usando un flujo de caja proyectado a corto y largo plazo. El objetivo de la Compañía es mantener una continuidad de fondos.

La Compañía monitorea y mantiene un cierto nivel de efectivo, equivalentes de éste y obligaciones financieras, consideradas adecuadas por la administración para financiar las operaciones de la Compañía, para asegurar la continuidad del financiamiento y para mitigar los efectos en el cambio de flujo de efectivo. Las deudas de la Compañía que vencerán en menos de un año son el 33% y 44% del total de las obligaciones financieras a diciembre 31 de 2012 y 2011, respectivamente. La Administración estima que los riesgos de liquidez y de tasa de interés están asumidos y respaldados a través de la contratación de una línea de crédito otorgada por una empresa relacionada, por el monto de hasta 10,000,000 con tasa de interés fija.

El siguiente cuadro muestra el perfil de vencimientos contractuales de los pasivos financieros a la fecha de cada estado de situación financiera sobre la base de los importes descontados:

				Más de 3			
				Más de 1	meses y	Más de 6	
				mes y	menos	meses y	
				menos de	de 6	menos de	Mayor a 1
				3 meses	meses	12 meses	año
							Total
Al 31 de diciembre de 2012							
Obligaciones financieras	(1)	366,286	592,725	944,010	1,843,016	7,046,919	10,792,956
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		41,321	-	27,213	103,326	-	171,860
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(1)	-	-	-	2,889,961	11,533,347	14,423,308
		<u>407,607</u>	<u>592,725</u>	<u>971,223</u>	<u>4,836,303</u>	<u>18,580,266</u>	<u>25,388,124</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

		Más de 3					Total
		En menos	Más de 1	meses y	Más de 6	Mayor a 1	
		de 1 mes	meses y	menos	menos de	año	
			3 meses	de 6	12 meses		
				meses			
Al 31 de diciembre de 2011							
Obligaciones financieras	(1)	27,640	342,117	393,692	589,064	3,746,690	5,099,203
Otras obligaciones financieras	(1)	134,297	268,594	402,892	537,188	42,561	1,385,532
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar		37,254	22,520	146,000	7,239	1,158,512	1,371,525
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(1)	-	-	-	-	19,801,583	19,801,583
		<u>199,191</u>	<u>633,231</u>	<u>942,584</u>	<u>1,133,491</u>	<u>24,749,346</u>	<u>27,657,843</u>

(1) Incluye intereses que se pagaran durante la vigencia de la deuda.

Gestión de capital-

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. Lo adecuado del capital de la Compañía es monitoreado usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el balance general son:

- (i) Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retorno a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y
- (ii) Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

La Compañía controla el capital utilizando un ratio de endeudamiento definido como el cociente entre la deuda neta y el capital total más la deuda neta. Dentro de la deuda neta, la Compañía incluye los préstamos que devengan interés, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, menos el efectivo y las colocaciones a corto plazo.

Los saldos de pasivo y patrimonio y sus porcentajes de participación al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, son como sigue:

	<u>2012</u>	<u>%</u>	<u>2011</u>	<u>%</u>
Total pasivo	23,334,138	48	29,527,528	60
Total patrimonio	25,784,028	52	19,910,650	40
Total pasivo y patrimonio	<u>49,118,166</u>	<u>100</u>	<u>49,438,178</u>	<u>100</u>

El ratio de endeudamiento al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 es como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Total obligaciones financieras y deuda con partes relacionadas	21,212,710	22,512,601
(-) Efectivo caja y bancos	<u>4,194,711</u>	<u>2,106,912</u>
Deuda neta	17,017,999	20,405,689
Total patrimonio neto	<u>25,784,028</u>	<u>19,910,650</u>
Total deuda neta y patrimonio	<u>42,802,027</u>	<u>40,316,339</u>
Ratio de apalancamiento	<u>40%</u>	<u>51%</u>

29. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa sus saldos o interpretaciones.