

Enermax S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
ENERMAX S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Enermax S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

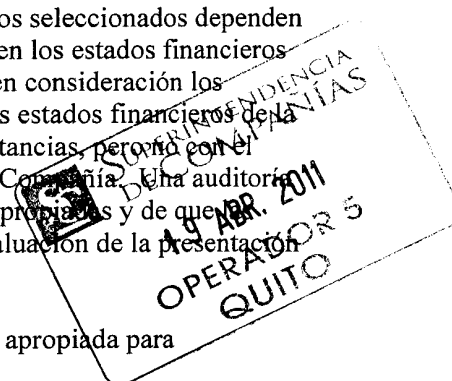
La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

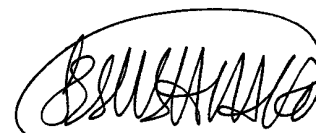


Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de ENERMAX S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 18, 2011
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



ENERMAX S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010****ACTIVOS****Notas****2010 2009**
(en miles de U.S. dólares)**ACTIVOS CORRIENTES:**

Caja y bancos		103	348
Cuentas por cobrar comerciales	3	2,009	1,758
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>1,672</u>	<u>1,747</u>
Total activos corrientes		<u>3,784</u>	<u>3,853</u>

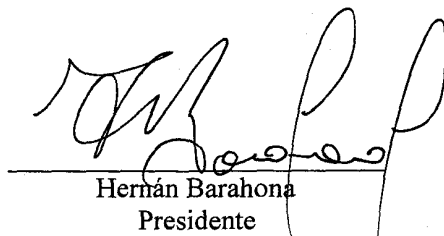
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:

5, 11

Terreno y servidumbres		499	500
Central hidroeléctrica		24,864	24,744
Maquinaria y equipo		264	302
Equipos de computación		50	66
Muebles y enseres		67	63
Vehículos		307	142
Herramientas y repuestos		394	282
Construcciones en curso		<u>11</u>	<u>20</u>
Total		26,456	26,119
Menos depreciación acumulada		<u>2,779</u>	<u>2,053</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>23,677</u>	<u>24,066</u>

OTROS ACTIVOS110 174**TOTAL**27,571 28,093**CUENTAS DE ORDEN**13 1,990 1,990

Ver notas a los estados financieros


Hernán Barahona
Presidente

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas 2010 2009
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	8	3,000	3,000
Obligación por pagar a compañía relacionada		202	
Cuentas por pagar	6	2,332	2,854
Participación a trabajadores	7	475	332
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		70	108
Total pasivos corrientes		<u>6,079</u>	<u>6,294</u>

OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

8	<u>3,000</u>	<u>6,000</u>
---	--------------	--------------

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

9, 11	5,000	5,000
Capital social		
Aportes para futuras capitalizaciones	4,100	4,100
Reserva legal	671	482
Reserva facultativa	4,335	4,335
Utilidades retenidas	<u>4,386</u>	<u>1,882</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>18,492</u>	<u>15,799</u>

TOTAL

27,571 28,093



Kléver Vizcaíno
Gerente Administrativo Financiero



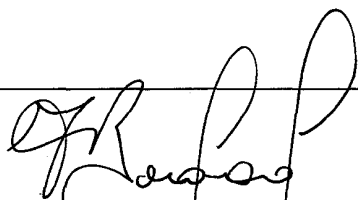
Patricio Villacrés
Contador

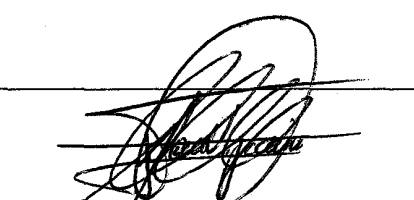
ENERMAX S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)			
INGRESOS:			
Ventas netas	10	7,903	7,371
Ingresos por Certificados de Reducción de Emisiones CER's	3, 12	<u>806</u>	<u>799</u>
Total		8,709	8,170
COSTOS DE GENERACIÓN		<u>4,465</u>	<u>4,794</u>
MARGEN BRUTO		4,244	3,376
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>476</u>	<u>446</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>3,768</u>	<u>2,930</u>
OTROS GASTOS, NETO:			
Intereses pagados		435	626
Otros gastos, neto		<u>165</u>	<u>90</u>
Total		<u>600</u>	<u>716</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		3,168	2,214
MENOS PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	7	<u>475</u>	<u>332</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,693</u>	<u>1,882</u>

Ver notas a los estados financieros


Hernán Barahona
Presidente


Kléver Vizcaino
Gerente Administrativo Financiero

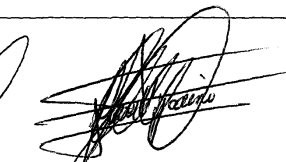

19 ABR. 2011
OPERADOR 5
QUITO

Patricio Villacrés
Contador

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas	Total
... (en miles de U.S. dólares) ...						
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,000	8,100	237	2,132	2,448	13,917
Utilidad neta					1,882	1,882
Transferencia			245	2,203	(2,448)	
Capitalización	<u>4,000</u>	<u>(4,000)</u>				
Saldos al 31 de diciembre del 2009	5,000	4,100	482	4,335	1,882	15,799
Utilidad neta					2,693	2,693
Transferencia			189		(189)	
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>5,000</u>	<u>4,100</u>	<u>671</u>	<u>4,335</u>	<u>4,386</u>	<u>18,492</u>

Ver notas a los estados financieros


Hernán Barahona
Presidente
Kléver Vizcaino
Gerente Administrativo Financiero
Patricio Villacrés
Contador

ENERMAX S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y venta de Certificados de Reducción de Emisiones CER's	8,560	8,192
Pagado a proveedores y trabajadores	(4,432)	(3,559)
Intereses pagados	(435)	(661)
Participación a trabajadores	(332)	(432)
Otros gastos, neto	<u>(165)</u>	<u>(29)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>3,196</u>	<u>3,511</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(441)</u>	<u>(222)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de la porción corriente de la obligación a largo plazo	(3,000)	(3,000)
Disminución de obligación por pagar a compañía relacionada	<u> </u>	<u>(210)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,000)</u>	<u>(3,210)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(245)	79
SalDOS al comienzo del año	<u>348</u>	<u>269</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>103</u>	<u>348</u>

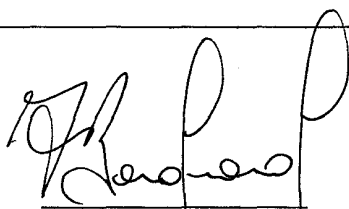
(Continúa...)

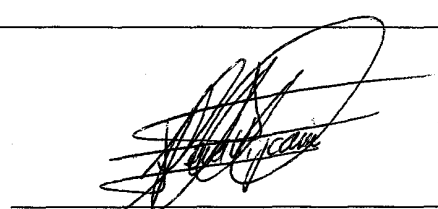
ENERMAX S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	2,693	1,882
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	728	701
Amortización de otros activos	64	64
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	102	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(251)	22
Cuenta por pagar a compañía relacionada	202	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	75	(160)
Cuentas por pagar	(522)	1,175
Participación a trabajadores	143	(100)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(38)</u>	<u>(73)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>3,196</u>	<u>3,511</u>

Ver notas a los estados financieros


Hernán Barahona
Presidente


Kléver Vizcaíno
Gerente Administrativo Financiero


Patricio Villacrés
Contador

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

1. OPERACIONES

ENERMAX S.A. fue constituida en la República del Ecuador el 5 de agosto del 2003 y es subsidiaria de Corporación Favorita C.A. y su actividad principal es la producción y venta de energía eléctrica, desde cualquiera de sus fuentes primarias de generación.

El 21 de enero del 2004, el Consejo Nacional de la Electricidad - CONELEC, otorgó a ENERMAX S.A. el Certificado de Permiso para autogeneración eléctrica y para la ejecución del Proyecto Hidroeléctrico "Río Calope" de una capacidad 16.6 megavatios, el cual está ubicado en la población El Progreso, a 5 kilómetros al sur del Cantón La Maná, provincia de Cotopaxi. Con fecha 6 de octubre del 2004, se suscribe y se protocoliza el Contrato de Permiso en el cual se establece cincuenta años como vigencia del permiso a partir de la suscripción del mismo y se autoriza a ENERMAX S.A. el diseño, financiamiento, construcción, operación, mantenimiento, posesión y administración de la central de generación antes mencionada. A partir de enero del 2007, se iniciaron las operaciones de la Compañía.

En el Registro Oficial No. 148 del 18 de octubre del 2005, el Congreso Nacional expide la "Ley de beneficios tributarios para nuevas inversiones productivas, generación de empleo y prestación de servicios", donde obtienen los siguientes beneficios, entre otras, las compañías de generación hidroeléctrica:

- Exoneración del impuesto a la renta.
- Exoneración del pago de los derechos arancelarios a las importaciones de maquinarias, equipos y repuestos nuevos y materias primas que no se produzcan en el país.
- Exoneración total de los derechos e impuesto que gravan los actos constitutivos de las sociedades o compañías.

En el Registro Oficial No. 427 del 29 de diciembre del 2006, el Presidente de la República del Ecuador concedió a la compañía ENERMAX S.A. la exoneración del pago del impuesto a la renta por el período de doce años de acuerdo a los términos de los artículos 3 y 7 de la Ley de Beneficios Tributarios para Nuevas Inversiones Productivas, Generación de Empleo y Prestación de Servicios.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$2.3 millones y US\$2.4 millones, respectivamente. El principal pasivo de la Compañía constituye un préstamo por pagar a la Corporación Andina de Fomento - CAF, con vencimientos hasta el año 2012; sin embargo, los ingresos generados por la Compañía, aseguran que puedan generar suficientes flujos de operación para cubrir sus requerimientos de pago.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos de Generación - Los ingresos por ventas y los costos de generación son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la entrega de la energía a sus clientes.

Ingresos por Certificados de Reducción de Emisiones CER's - Son reconocidos en los resultados en el período en que se genera el derecho de recepción de tales certificados.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 40 para la central hidroeléctrica, 10 para herramientas y repuestos, maquinaria y equipo, y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Otros Activos - Incluye principalmente un valor cancelado a la Corporación Andina de Fomento - CAF por concepto de costos financieros por el refinanciamiento de la obligación a largo plazo. Este saldo, se amortiza de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vigencia de la obligación equivalente a 5 años (Ver Nota 8).

Impuesto a la Renta - La Compañía se encuentra exonerada del pago del impuesto a la renta por un período de doce años a partir del 29 de diciembre del 2006, de acuerdo a lo establecido en la "Ley de beneficios tributarios para nuevas inversiones productivas, generación de empleo y prestación de servicios".

Provisión para Participación a Trabajadores - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 15% y es registrada en los resultados del año.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Enermax S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Certificados de Reducción de Emisiones CER's:		
Unión Fenosa Generación S.A. (Nota 12)	661	566
Corporación Andina de Fomento - CAF (Nota 12)	235	378
Clientes locales (Mercado Eléctrico Mayorista - MEM)	395	119
Compañías relacionadas:		
Corporación Favorita C.A.	561	494
Flexiplast S.A.	67	115
Comohogar S.A.	33	30
Industria Agropecuaria Ecuatoriana S.A. - AGROPESA	20	20
Inversión y Desarrollo INVEDE S.A.	16	15
Pollo Favorito S.A. - POFASA	13	13
Maxipan S.A.	<u>8</u>	<u>8</u>
Total	<u>2,009</u>	<u>1,758</u>

Certificados de Reducción de Emisiones CER's - United Nations Framework Convention on Climate Change - UNFCCC, una división de la Organización de Naciones Unidas - ONU, preocupados por los drásticos cambios climáticos, estableció un programa de "Mecanismo de Desarrollo Limpio - MDL", a través del cual se premia a los proyectos que reduzcan la emisión de CO₂, a través de la entrega de bonos denominados Certificados de Reducción de Emisiones - CER's. Los bonos son calculados con la multiplicación entre la energía neta generada y un factor fijo determinado por la ONU, y son emitidos cuando se realiza una auditoría periódica de verificación de información por parte de empresas calificadas por la Organización de Naciones Unidas - ONU y se publique en el portal Web de United Nations Framework Convention on Climate Change - UNFCCC el número de bonos CER's acreditados. Tales bonos pueden ser comercializados con empresas u organismos que formen parte del Programa "Mecanismo de Desarrollo Limpio - MDL".

En noviembre del 2006, el proyecto hidroeléctrico de la Compañía fue calificado por United Nations Framework Convention on Climate Change - UNFCCC, como Mecanismo de Desarrollo Limpio - MDL. En noviembre del 2010, concluyó la auditoría por la energía generada por el período comprendido entre septiembre del 2009 y agosto del 2010, y se otorgó a la Compañía bonos por la reducción de 70,463 toneladas de CO₂ (62,068 toneladas de CO₂ en el período comprendido entre septiembre del 2008 y agosto del 2009). Dichos certificados serán vendidos a Unión Fenosa Generación S.A. y a la Corporación Andina de Fomento - CAF, de acuerdo con los contratos firmados con éstas para la venta de dichos certificados que reciba la Compañía (Ver Nota 12).

Adicionalmente, la administración de la Compañía, basada en el criterio que el proceso de generación de energía cumple con las normas establecidas por United Nations Framework Convention on Climate Change - UNFCCC, y que lo único que se requiere para la entrega de los CER's es la auditoría de verificación de información. Considerando que los bonos que se recibirán, han sido vendidos por anticipado, de acuerdo a los contratos celebrados con Unión Fenosa Generación S.A. y la Corporación Andina de Fomento - CAF, la Compañía registró una provisión de ingresos por US\$133 mil por la energía generada en el período comprendido entre septiembre a diciembre del 2010 (US\$95 mil por la energía generada en el período comprendido entre septiembre a diciembre del 2009), en la cual la Compañía contribuyó con la disminución de la emisión equivalente a 10,431 toneladas de CO2 (6,927 toneladas de CO2 en el período comprendido entre septiembre a diciembre del 2009).

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	1,283	1,283
Cuentas por cobrar a empleados	142	191
Corporación Favorita C.A. - Compañía relacionada	16	10
Garantías	62	60
Otras cuentas por cobrar	<u>169</u>	<u>203</u>
Total	<u>1,672</u>	<u>1,747</u>

Impuesto al Valor Agregado - IVA - Corresponde a un reclamo por el crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado - IVA, presentado al Servicio de Rentas Internas - SRI.

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	24,066	24,545
Adquisiciones	441	222
Retiros	(102)	
Depreciación	<u>(728)</u>	<u>(701)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>23,677</u>	<u>24,066</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercado Eléctrico Mayorista	1,359	1,748
Anticipos de clientes	482	457
Proveedores de productos	385	313
Proveedores de servicios	<u>106</u>	<u>336</u>
Total	<u>2,332</u>	<u>2,854</u>

7. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	332	432
Provisión del año	475	332
Pagos efectuados	<u>(332)</u>	<u>(432)</u>
Saldos al fin del año	<u>475</u>	<u>332</u>

8. OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

Un resumen de la obligación a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamo de la Corporación Andina de Fomento - CAF con vencimientos hasta octubre del 2012 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 2.25% y el 6.7% (entre el 3.44% y el 6.02% en el 2009)	6,000	9,000
Vencimientos corrientes	<u>(3,000)</u>	<u>(3,000)</u>
Total obligación a largo plazo	<u>3,000</u>	<u>6,000</u>

Durante el año 2007, la Compañía refinanció la obligación original por US\$12 millones, cuyo plazo de vencimiento era octubre del 2010. A través de esta renegociación, la Compañía obtuvo un crédito adicional de US\$3 millones y se definió un nuevo plazo de 5 años. La reestructuración de la referida obligación originó a la Compañía un cargo de US\$315 mil por la liquidación anticipada del préstamo original. Este valor fue registrado como otros activos para ser amortizado en un plazo de 5 años.

Los vencimientos futuros de la obligación a largo plazo son como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2011		3,000
2012	<u>3,000</u>	<u>3,000</u>
Total	<u>3,000</u>	<u>6,000</u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 5,000,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Corresponden a los aportes en efectivo entregados por los accionistas.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>5,722</u>	<u>5,359</u>
Compras	<u>17</u>	<u>47</u>
Intereses pagados	<u>17</u>	<u>20</u>

11. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, existen las siguientes garantías entregadas por obligaciones propias:

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Valor de la Garantía</u>		<u>Pasivo Garantizado</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Hipoteca sobre propiedad, planta y equipo	<u>24,066</u>	<u>24,066</u>	Obligación de la Corporación Andina de Fomento - CAF
Acciones propias	<u>5,000</u>	<u>5,000</u>	Obligación de la Corporación Andina de Fomento - CAF

12. COMPROMISOS

Contrato con la Corporación Andina de Fomento - CAF - En enero del 2007, la Compañía firmó con la Corporación Andina de Fomento - CAF, un convenio para la venta de los Certificados de Emisiones Reducidas - CER's que otorga la United Nations Framework Convention on Climate Change - UNFCCC por la reducción de la emisión de CO₂ (Ver Nota 3). Bajo dicho convenio, la Compañía se compromete a vender el 40% de los bonos que reciba a un precio de 9 Euros en el año 2007 y a 6 Euros desde el año 2008 hasta el año 2012.

Contrato con Unión Fenosa Generación S.A. - El 27 de abril del 2007, la Compañía firmó con Unión FENOSA Generación S.A., un convenio para la venta de los Certificados de Emisiones Reducidas - CER que otorga la United Nations Framework Convention on Climate Change - UNFCCC, por la reducción de la emisión de CO₂ (Ver Nota 3). Bajo dicho convenio, la Compañía se compromete a vender el 60% de los bonos que reciba a un precio de 12 Euros hasta el año 2013.

Contratos de Establecimiento de Tarifa Única para el Consumo Eléctrico - La Asamblea Nacional Constituyente, mediante Mandato Constituyente No. 15, del 23 de julio del 2008, facultó al Consejo Nacional de Electricidad - CONELEC, establecer los nuevos parámetros regulatorios específicos requeridos para establecer una tarifa única en la compra y venta de energía. Por esta razón, el 21 de agosto del 2009, la Compañía firmó nuevos contratos por cinco años con todas las empresas de distribución eléctrica, en los cuales se establece una tarifa única para el consumo eléctrico. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la tarifa única para el consumo de energía eléctrica fue de US\$0.053 centavos por kilovatio - hora.

13. CUENTAS DE ORDEN

Durante el año 2007, la Compañía en base al contrato firmado para la construcción de la Planta Hidroeléctrica, con la contratista CONAPU S.A., registró US\$1.9 millones en cuentas de orden, correspondientes a los valores estimados que por concepto de multas deberán ser asumidas por CONAPU S.A. por retraso en la ejecución de la obra, producto del contrato. Dicho valor es independiente a los reclamos por daños y perjuicios que podría reclamar la Compañía. A la fecha de emisión de los estados financieros se encuentra en un proceso legal de mediación en la Cámara de Comercio de Quito, sin que exista pronunciamiento alguno por parte de esta entidad.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 18 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

