



Enermax S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2011 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES - 5 JUN. 2012

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 estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo 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

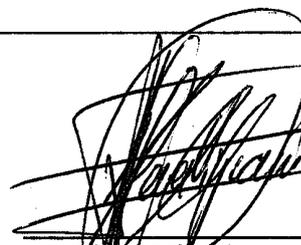
La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

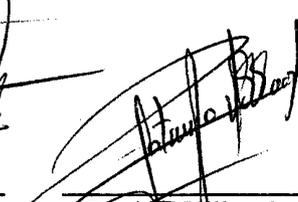
Responsabilidad del auditor

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.

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u>	<u>2010</u>	<u>Enero 1,</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos	8	3,534	3,091	2,821
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	2,547	2,332	2,854
Pasivos por impuestos corrientes		20	15	11
Obligaciones acumuladas		<u>536</u>	<u>503</u>	<u>363</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,637</u>	<u>5,941</u>	<u>6,049</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Préstamos	8	4,103	7,071	9,960
Pasivos financieros derivados		43	193	437
Obligaciones por beneficios definidos		<u>15</u>	<u>9</u>	<u>5</u>
Total pasivos no corrientes		<u>4,161</u>	<u>7,273</u>	<u>10,402</u>
Total pasivos		<u>10,798</u>	<u>13,214</u>	<u>16,451</u>
PATRIMONIO:				
Capital social	11	5,000	5,000	5,000
Reserva legal		940	671	482
Reserva facultativa		8,294	4,335	4,335
Utilidades retenidas:				
Efecto de aplicación por primera vez NIIF		(145)	(145)	(231)
Utilidad del año y total resultado integral		<u>2,808</u>	<u>4,386</u>	<u>1,882</u>
Total patrimonio		<u>16,897</u>	<u>14,247</u>	<u>11,468</u>
TOTAL		<u>27,695</u>	<u>27,461</u>	<u>27,919</u>

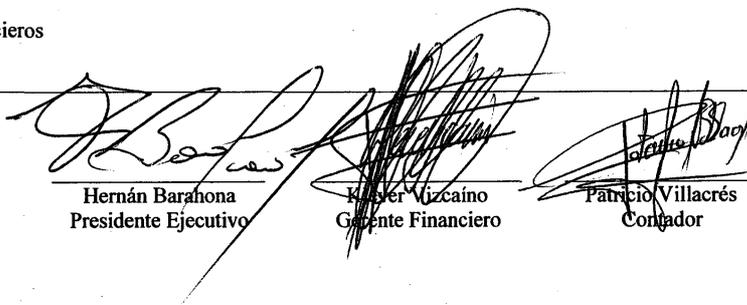

 Klover Vizcaino
 Gerente Financiero


 Patricio Villacrés
 Contador

ENERMAX S.A.**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Capital Social	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades retenidas	Efecto de la aplicación por primera vez de NIIF	Total
	(en miles de U.S. dólares)					
Saldos al 1 de enero del 2010	5,000	482	4,335	1,882	(231)	11,468
Utilidad del año				2,693	86	2,779
Transferencia		189		(189)		
Saldos al 31 de diciembre del 2010	5,000	671	4,335	4,386	(145)	14,247
Utilidad del año				2,808		2,808
Transferencia		269	4,117	(4,386)		
Bonificación ejecutivos			(158)			(158)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>5,000</u>	<u>940</u>	<u>8,294</u>	<u>2,808</u>	<u>(145)</u>	<u>16,897</u>

Ver notas a los estados financieros



Hernán Barahona
Presidente Ejecutivo

Rober Vizcaino
Gerente Financiero

Patricio Villacrés
Contador

ENERMAX S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. INFORMACIÓN GENERAL

ENERMAX S.A. fue constituida en la República del Ecuador el 5 de agosto del 2003 y es subsidiaria de la 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.

2.4.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, propiedad, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedad, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de desglose que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

2.4.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedad, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedad, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Central hidroeléctrica	40
Maquinaria y equipo	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5
Herramientas	10

2.4.4 Retiro o venta de propiedad, planta y equipo - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedad, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.5 Deterioro del valor de los activos tangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o *unidad* generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados, salvo si el activo correspondiente se registra al importe revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro se maneja como un aumento en la revaluación.

2.10 Costos y gastos - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a *medida* que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.11 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos *en* los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.12 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un *contrato* cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía mantiene básicamente préstamos y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.12.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas por cobrar *comerciales* y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 15 días.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.12.2 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros, reflejando el efecto del colateral y las garantías, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

instrumento efectivo bajo la contabilidad de coberturas, en cuyo caso el reconocimiento de las ganancias o pérdidas dependerán de la naturaleza de la relación de la cobertura.

2.15 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011. Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2011:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

3.2.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	2,693
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste al gasto por intereses de préstamos medidos al costo amortizado (1)	(154)
Reconocimiento de la ganancia en el valor razonable de los pasivos financieros derivados (2)	244
Incremento en el gasto por beneficios definidos (3)	<u>(4)</u>
Subtotal	<u>86</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>2,779</u>

a) Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

- (1) **Medición al costo amortizado de préstamos:** Según las NIIF, los préstamos que no sean instrumentos financieros derivados, deben ser medidos al costo amortizado. Bajo PCGA anteriores, los pasivos financieros fueron medidos a su valor nominal y los intereses fueron registrados en los resultados en función de las tasas de intereses nominales. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la medición de préstamos al costo amortizado fueron una disminución en los saldos de préstamos por US\$322 mil y US\$141 mil, respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$211 mil y US\$57 mil, respectivamente y un incremento en gastos financieros del año 2010 por US\$154 mil.
- (2) **Medición de pasivos financieros al valor razonable:** Según las NIIF, los contratos suscritos para cubrir riesgos de cambios de flujos son considerados instrumentos financieros derivados y deben ser medidos a su valor razonable. La Compañía mantiene firmado un contrato SWAP para cubrir variaciones en las tasas de interés variables del contrato de préstamo mantenido con la Corporación Andina de Fomento - CAF. Bajo PCGA anteriores, el mencionado contrato no fue registrado. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la medición de los instrumentos financieros derivados a su valor razonable fueron un incremento en los saldos de pasivos financieros por US\$437mil y US\$193 mil, respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos valores y un incremento en las ganancias por valuación de activos financieros del año 2010 por US\$244 mil.
- (3) **Incremento en las obligaciones por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado.

3.2.3 Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2010:

	PCGA anteriores previamente <u>informado</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	Ajustes por la conversión a NIIF	<u>NIIF</u>
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación (1)	3,196	(186)	3,010
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	(441)		(441)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento (1)	<u>(3,000)</u>	<u>186</u>	<u>(2,814)</u>
EFECTIVO Y BANCOS			
Disminución neta en efectivo y bancos	(245)		(245)
Saldo al comienzo del año	<u>348</u>	—	<u>348</u>
SALDO AL FIN DEL AÑO	<u><u>103</u></u>	<u>—</u>	<u><u>103</u></u>

- (1) De acuerdo a las NIIF, los préstamos son registrados a su costo amortizado y por lo tanto sus costos financieros relacionados son calculados en base a la tasa de interés efectiva. El ajuste en los costos financieros y el valor razonable del préstamo representan un cambio en los flujos de efectivo relacionados con intereses pagados y los flujos de efectivo relacionados con la cancelación del préstamo.

No existen otras diferencias significativas entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

A continuación se presenta la estimación y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales mercado eléctrico mayorista	244	395
Certificados de reducción de emisiones CER'S	1,660	896
Compañías relacionadas:		
Corporación Favorita C.A.	572	561
Flexiplast S.A.	75	67
Comohogar S.A.	38	33
Industria Agropecuaria Ecuatoriana - AGROPESA	24	20
Inversión y Desarrollo Invede S.A.	14	16
Pollo Favorito S.A.- POFASA	13	13
Maxipan S.A.	<u>8</u>	<u>8</u>
Subtotal	2,648	2,009
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	143	142
Hidrotech S.A.	105	105
Otros	<u>240</u>	<u>139</u>
Total	<u>3,136</u>	<u>2,395</u>

Certificados de Emisiones Reducidas 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 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. Al 31 de diciembre del 2011, se han recibido los bonos correspondientes al período de septiembre del 2008 a agosto del 2009 y se han realizado las auditorías periódicas de verificación de información hasta el mes de agosto del 2011, lo que da derecho a la Compañía al cobro de los valores acumulados hasta esa fecha.

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

	<u>Terreno y servidumbres</u>	<u>Central hidroeléctrica</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Herramientas</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares)...							
<u>Costo</u>								
Saldo al 1 de enero de 2010	499	24,744	316	44	142	354	20	26,119
Adquisiciones		100	15	6	169	40	11	341
Ventas					(4)			(4)
Transferencias	—	<u>20</u>	—	—	—	—	<u>(20)</u>	—
Saldo al 31 de diciembre de 2010	499	24,864	331	50	307	394	11	26,456
Adquisiciones	21		32	4	31	9	78	175
Ventas					(20)			(20)
Transferencias	—	<u>23</u>	—	—	—	—	<u>(23)</u>	—
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>520</u>	<u>24,887</u>	<u>363</u>	<u>54</u>	<u>318</u>	<u>403</u>	<u>66</u>	<u>26,611</u>
<u>Depreciación acumulada</u>								
Saldo al 1 de enero de 2010		1,808	82	39	72	52		2,053
Eliminación en la venta de activos					(2)			(2)
Gasto por depreciación		<u>619</u>	<u>32</u>	<u>4</u>	<u>36</u>	<u>37</u>		<u>728</u>
Saldo al 1 de enero de 2011		2,427	114	43	106	89		2,779
Eliminación en la venta de activos					(19)			(19)
Gasto por depreciación	—	<u>622</u>	<u>33</u>	<u>3</u>	<u>57</u>	<u>40</u>	—	<u>755</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>—</u>	<u>3,049</u>	<u>147</u>	<u>46</u>	<u>144</u>	<u>129</u>	<u>—</u>	<u>3,515</u>

La Compañía ha considerado el costo depreciado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a su fecha de transición ya que es comparable con el costo depreciado según NIIF.

obligada a realizar el seguimiento de ciertos ratios financiero y requerimientos establecidos en el contrato de préstamo (Nota 17).

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Mercado eléctrico mayorista	1,737	1,359	1,747
Anticipos de clientes	477	482	457
Proveedores de productos	71	385	313
Proveedores de servicios	<u>262</u>	<u>106</u>	<u>337</u>
Total	<u>2,547</u>	<u>2,332</u>	<u>2,854</u>

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

9.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía forma parte de la Corporación La Favorita en la cual se centraliza la administración y gestión de riesgos financieros de todas las subsidiarias del Grupo. La Corporación dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Dirección de Administración y Finanzas Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

9.1.1 Riesgo en las tasas de interés - El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable, y por el uso de contratos de permuta de tasas de interés (SWAP). Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para que se alinien con las tasas de interés y el apetito de riesgo definido; asegurando que se apliquen las estrategias de cobertura más rentables.

9.1.2 Riesgo de liquidez - La liquidez de la Compañía es manejada por la administración bajo el control del Directorio, el cual ha establecido el marco de trabajo apropiado para que la gestión de liquidez sea desarrollada en forma ordenada y sistemática, en base a los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

9.3 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos Financieros</i>		
Costo amortizado		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5) y Total	<u>3,136</u>	<u>2,395</u>
<i>Pasivos Financieros</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9)	2,547	2,332
Préstamos (Nota 8)	7,637	10,162
Pasivos financieros derivados registrados a valor razonable con cambios en resultados	<u>43</u>	<u>193</u>
Total	<u>10,227</u>	<u>12,687</u>

9.3.1 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- **Mercado no activo: técnica de valuación** - Si el mercado para un pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de información disponible sobre transacciones recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares y/o el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones apropiadamente sustentadas (ejemplo: con precios o tasas de mercado).

11. PATRIMONIO

10.1 Capital Social - El capital social autorizado consiste de 5,000,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (5,000,000 al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos. Las acciones se encuentran pignoradas como garantía del contrato de préstamo con la Corporación Andina de Fomento - CAF (Ver nota 15)

10.2 Reservas

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.

Utilidades retenidas - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

13. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de generación	4,755	4,465
Gastos de administración	530	480
Participación a trabajadores	495	475
Otros gastos	<u>122</u>	<u>102</u>
Total	<u>5,902</u>	<u>5,522</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costos por compras en el mercado ocasional	1,365	1,125
Costos por peaje de energía	1,346	1,401
Gastos por depreciación	755	728
Gastos por beneficios empleados	925	859
Costos por transmisión	329	251
Gastos por mantenimiento	229	281
Gasto por honorarios profesionales	152	161
Gastos por seguros	145	125
Otros gastos	<u>656</u>	<u>591</u>
Total	<u>5,902</u>	<u>5,522</u>

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	316	295
Participación a trabajadores	495	475
Beneficios sociales	69	48
Aportes al IESS	39	37
Beneficios definidos	<u>6</u>	<u>4</u>
Total	<u>925</u>	<u>859</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
	Saldos adeudados por partes relacionadas			Saldos adeudados a partes relacionadas		
Corporación Favorita C.A.	<u>572</u>	<u>561</u>	<u>494</u>	<u>674</u>	<u>269</u>	<u>239</u>
Flexiplast S.A.	<u>75</u>	<u>67</u>	<u>115</u>	<u>241</u>	<u>253</u>	<u>114</u>
Comohogar S.A.	<u>38</u>	<u>33</u>	<u>30</u>			
Agropesa S.A.	<u>24</u>	<u>20</u>	<u>24</u>	<u>14</u>	<u>14</u>	<u>14</u>
Invede S.A.	<u>14</u>	<u>16</u>	<u>15</u>			
Pollo Favorito S.A. - POFASA	<u>13</u>	<u>13</u>	<u>13</u>			
Maxipan S.A.	<u>8</u>	<u>8</u>	<u>8</u>			

Las ventas de energía a partes relacionadas se realizó a un precio promedio ponderado de US\$0.0526 / KW. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

16. ACTIVOS CONTINGENTES

15.1 Activos contingentes

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Reclamo por retrasos en construcción	<u>1,990</u>	<u>1,990</u>	<u>1,990</u>

(1) 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.

<u>Cláusula</u>	<u>Descripción</u>
2.15	Codeudor Solidario
	Corporación Favorita C.A. por medio de su representante, se constituye en fiador solidario y codeudor solidario de todas las obligaciones de Enermax S.A. para con CAF.
5.01 (d)	Seguro sobre los activos
	Enermax S.A. se compromete a mantener un programa de seguros para todos sus activos, con tipos y montos de cobertura a satisfacción de CAF y proveer a CAF certificados anuales sobre la vigencia del programa emitidos por las respectivas Compañías aseguradoras (en este sentido Enermax S.A. se compromete a que los seguros obtenidos sobre los activos prendados o hipotecados a favor de CAF les serán inmediatamente endosados.
5.01 (k)	Índices financieros
	Corporación Favorita C.A. se compromete a mantener todo el tiempo las siguientes razones financieras en su balance general: <u>Razón de cobertura de deuda</u> - Durante la vigencia del préstamo debe mantener un índice de cobertura mayor a 1.5 veces. <u>Razón de endeudamiento</u> - A mantener durante la vigencia del préstamo una relación de pasivos totales a patrimonio menor a 1. Al 31 de diciembre del 2011, Corporación La Favorita mantiene una razón de endeudamiento de 0.46.
5.02 (a)	Garantías
	La Compañía no otorgará garantías a accionistas ni terceros. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no ha otorgado garantías a accionistas ni a terceros.
16.2.2 5 (h)	Partidas patrimoniales
	La Compañía no reembolsará partida patrimonial alguna a sus accionistas en forma diferente al pago de dividendos. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no ha reembolsado partida patrimonial alguna a los accionistas diferentes al pago de dividendos.
5.02 (j)	Préstamos a accionistas
	La Compañía no podrá efectuar préstamo alguno a sus accionistas previa autorización por escrito de CAF. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no ha efectuado préstamos a los accionistas.

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. 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. 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.