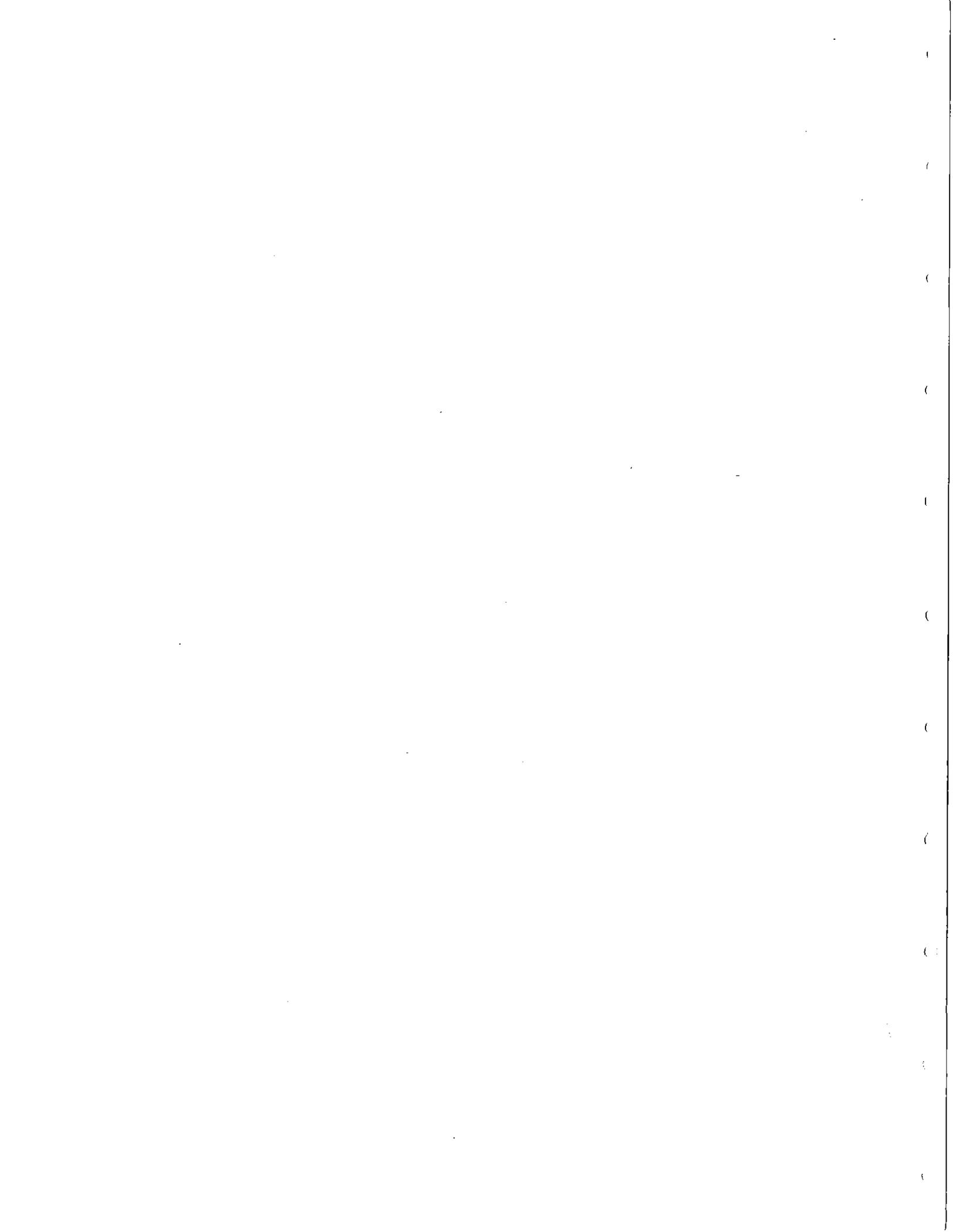


Enermax S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2013 e Informe de
los Auditores Independientes*



ENERMAX S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL
2013**

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de auditores independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

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 estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 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.

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

Base para calificar la opinión

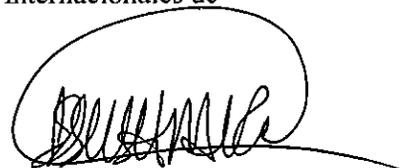
Tal como se indica en el estado de resultados integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, el gasto de participación a trabajadores está presentado después de la utilidad operacional. Las Normas Internacionales de Información Financiera requieren que estos gastos sean clasificados como beneficios a empleados incluyéndolos como parte de los gastos operacionales.

Opinión

En nuestra opinión, excepto por la presentación del asunto descrito en el párrafo de base para calificar la opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Enermax S.A. al 31 de diciembre del 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

The logo for Deloitte & Touche, featuring a stylized 'D' and the company name in a cursive font.

Quito, Marzo 12, 2014
Registro No. 019

A handwritten signature in black ink, enclosed in a hand-drawn oval.

Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

ENERMAX S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

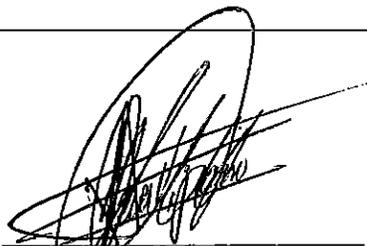
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos		1,179	159
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4	3,208	3,310
Inventarios		7	14
Activos por impuestos corrientes	5	<u>1,283</u>	<u>1,283</u>
Total activos corrientes		<u>5,677</u>	<u>4,766</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo	6	22,716	22,603
Inversiones en asociadas		<u>4</u>	<u>336</u>
Total activos no corrientes		<u>22,720</u>	<u>22,939</u>
TOTAL		<u>28,397</u>	<u>27,705</u>

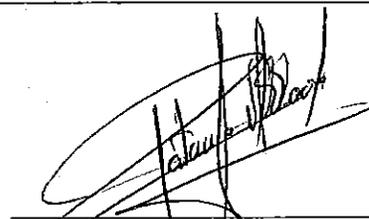
Ver notas a los estados financieros



Hernán Barahona
Presidente Ejecutivo

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	7	2,892	1,074
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	8	2,645	2,593
Pasivos por impuestos corrientes		17	14
Obligaciones acumuladas		<u>377</u>	<u>506</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,931</u>	<u>4,187</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	7	1,524	4,139
Obligaciones por beneficios definidos		<u>34</u>	<u>24</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,558</u>	<u>4,163</u>
Total pasivos		<u>7,489</u>	<u>8,350</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	11	5,000	5,000
Reserva legal		1,482	1,220
Reserva facultativa		12,863	10,655
Utilidades retenidas:			
Efecto de aplicación por primera vez de NIIF		(145)	(145)
Utilidad del año y total resultado integral		<u>1,708</u>	<u>2,625</u>
Total patrimonio		<u>20,908</u>	<u>19,355</u>
TOTAL		<u>28,397</u>	<u>27,705</u>


 Kléver Vizcaíno
 Gerente Financiero

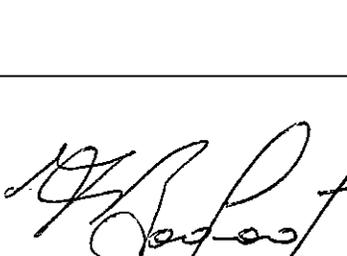

 Patricio Villacrés
 Contador

ENERMAX S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u>
INGRESOS	12, 15	8,526	9,024
COSTOS DE GENERACIÓN	13	<u>5,458</u>	<u>4,956</u>
MARGEN BRUTO		3,068	4,068
Gastos de administración	13	607	630
Costos financieros	14	370	168
Otros gastos	13	<u>82</u>	<u>182</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		2,009	3,088
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		<u>301</u>	<u>463</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,708</u>	<u>2,625</u>

Ver notas a los estados financieros



Hernán Barahona
Presidente Ejecutivo



Kléver Vizcaíno
Gerente Financiero



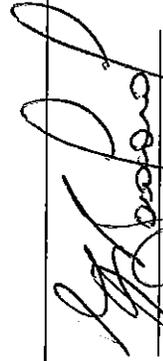
Patricio Villacrés
Contador

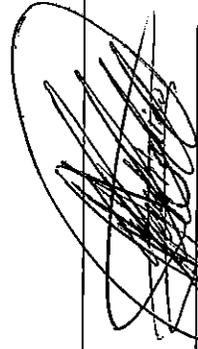
ENERMAX S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa ... (en miles de U.S. dólares) ...	Efecto de la aplicación por primera vez de NIIF	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2011	5,000	940	8,294	(145)	2,808	16,897
Utilidad del año					2,625	2,625
Transferencia		280	2,361		(2,641)	
Bonificación ejecutivos					(167)	(167)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	5,000	1,220	10,655	(145)	2,625	19,355
Utilidad del año					1,708	1,708
Transferencia		262	2,208		(2,470)	
Bonificación ejecutivos					(155)	(155)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>5,000</u>	<u>1,482</u>	<u>12,863</u>	<u>(145)</u>	<u>1,708</u>	<u>20,908</u>

Ver notas a los estados financieros


Hernán Barahona
Presidente Ejecutivo


Klever Vizcaino
Gerente Financiero

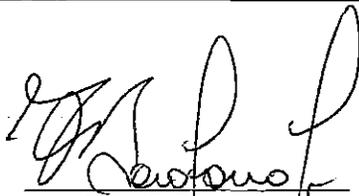

Patricio Villacrés
Contador

ENERMAX S.A.

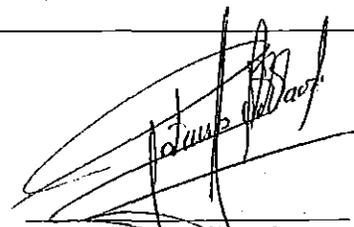
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y venta de Certificados de Emisiones reducidas CER's	8,560	9,298
Pagos a proveedores y a empleados	(5,423)	(5,919)
Intereses pagados	(56)	(168)
Otros gastos, neto	<u>(91)</u>	<u>(182)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>2,990</u>	<u>3,029</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(907)	(279)
Disminución de inversión en asociadas		(336)
Precio de venta de equipos	<u>9</u>	<u>—</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(898)</u>	<u>(615)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución neta préstamos y flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,072)</u>	<u>(2,424)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos	1,020	(10)
Saldos al comienzo del año	<u>159</u>	<u>169</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>1,179</u>	<u>159</u>

Ver notas a los estados financieros


Hernán Barahona
Presidente Ejecutivo


Kléver Vizcaino
Gerente Financiero


Patricio Villacrés
Contador

ENERMAX S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de leasing que están dentro del alcance de la NIC 17, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

- 2.3 Efectivo y bancos** - El efectivo y bancos incluyen aquellos activos financieros líquidos o depósitos que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.
- 2.4 Propiedad, planta y equipo**

- 2.4.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedad, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedad, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.4.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las partidas de 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.

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 y reversiones 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 o un incremento en la revaluación.

2.6 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".

2.7 Provisiones - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que

desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.8 Beneficios a empleados

2.8.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicios se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las utilidades retenidas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.8.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.8.3 Bonos a los ejecutivos - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos. La utilidad tomada como base para el cálculo de los bonos es la utilidad líquida o contable.

2.9 Reconocimiento de ingresos - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.9.1 Ingresos de generación - Los ingresos por generación de energía son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la entrega de la energía a sus clientes.

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

2.10 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 realiza una compra o venta de un activo financiero, 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 y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. 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 - 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.

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 activo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.12.3 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.13 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

2.13.1 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.13.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Son pasivos 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.

2.13.3 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.14 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - transferencias de activos financieros	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en otro resultado integral	Julio 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2013, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La Compañía ha aplicado la NIIF 13 por primera vez en el año 2013. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones efectuadas a valor razonable excepto por pagar por arrendamientos, los cuales están dentro de la NIC 17 y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no es valor razonable (por ejemplo, el valor neto de realización a efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado.

El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos extensos de revelación.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero del 2013. Adicionalmente, las disposiciones transitorias específicas en la norma, establecen que no es necesario aplicar los requisitos de revelación establecidos en la norma, en referencia a la información comparativa proporcionada por períodos antes de la aplicación inicial de la norma. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, la Compañía no ha revelado información requerida por la NIIF 13 para el período comparativo 2012.

A parte de las revelaciones adicionales, la aplicación de las NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros no consolidados.

Modificaciones a la NIC 1 - Presentación de partidas en otro resultado integral

Durante el año 2013, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIC 1 - Presentación de Partidas en Otro Resultado Integral. Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados, cuyo uso no es obligatorio. En virtud de las modificaciones a la NIC 1, el estado del resultado integral cambia su nombre por el "estado del resultado del período y otro resultado integral" (y el "estado de resultados" pasa a denominarse como "estado de utilidad o pérdida"). Al no ser obligatorio, la Compañía no realizó el cambio de nombre del estado de resultados. En adición, las modificaciones de la NIC 1 conservan la opción de presentar el resultado del período y otro resultado integral en un único estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del ejercicio, y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período cuando se cumplen determinadas condiciones. El impuesto sobre la renta de las partidas de otro resultado integral se asignarán sobre la misma base, y estas modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado de forma retrospectiva, y por lo tanto, la presentación de partidas de otro resultado integral se ha modificado para reflejar los referidos cambios. Aparte de los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 no da lugar a ningún impacto en el resultado del período, la utilidad integral y el resultado integral total.

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2012)

En el año 2013, la Compañía ha aplicado la NIC 19 - Beneficios a los Empleados (revisada en el 2012) y las enmiendas consiguientes, por primera vez.

La NIC 19 (revisada en el 2012) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando se producen, y por lo tanto eliminan el método de la "banda de fluctuación" permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, todas las ganancias y pérdidas actuariales (nuevas mediciones) se reconocen inmediatamente en otro resultado integral. Por otra parte, el costo de interés y rendimiento esperado de los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por el enfoque del "interés neto", el cual según la NIC 19 (revisada en el 2012), se calcula aplicando la tasa de descuento neta sobre el pasivo o activo por beneficios definidos. Estos cambios han tenido un impacto en los

importes reconocidos en el resultado del período y otro resultado integral en años anteriores. Adicionalmente, la NIC 19 (revisada en el 2012) introduce algunos cambios en la presentación del costo por beneficio definidos incluyendo extensas revelaciones adicionales.

A partir del 1 de enero del 2013, la Compañía ha aplicado las disposiciones transitorias pertinentes de la NIC 19 - Beneficios a los Empleados, y ha actualizado los importes comparativos en forma retrospectiva.

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>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27	Entidades de inversión	Enero 1, 2014

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros (no consolidados).

Los requisitos claves de la NIIF 9:

El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro podría tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. 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.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la Administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

- 3.1 Deterioro de activos** - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

- 3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

Las obligaciones por beneficios definidos de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de referencia de los Bonos del Gobierno.

- 3.3 Estimación de vidas útiles de vehículos, maquinaria y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.4.3.

ESPACIO EN BLANCO

4. 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,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales mercado eléctrico mayorista	265	485
Certificados de reducción de emisiones CER'S		1,222
Clientes de grupo	325	
Compañías relacionadas (Nota 15)	<u>706</u>	<u>667</u>
Subtotal	<u>1,296</u>	<u>2,374</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	216	187
Anticipo a proveedores	587	726
Hidralto S.A.	1,082	
Otros	<u>27</u>	<u>23</u>
Subtotal	<u>1,912</u>	<u>936</u>
Total	<u>3,208</u>	<u>3,310</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 2013, se ha recibido el pago por los bonos correspondientes al período mayo a diciembre 2012.

Los contratos que mantenía la Compañía para la venta de los certificados CER's con la CAF y Unión Fenosa, vencieron en diciembre del 2012 y no han sido renovados, razón por la cual la Compañía no reconoció ningún valor como ingreso durante el año 2013. Al 31 de diciembre del 2013, el valor en el mercado de los certificados CER's asciende a €0.04 euros.

5. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Corresponde al crédito tributario por Impuesto al Valor Agregado - IVA cancelado por la construcción de la Central Hidroeléctrica desde diciembre del 2005 hasta el diciembre del 2006, sobre los cuales la Compañía tiene derecho a devolución por parte del Servicio de Rentas Internas de acuerdo a lo establecido en la Ley de beneficios tributarios para nuevas inversiones productivas, generación de empleo y prestación de servicios. La Compañía presentó un reclamo por pago indebido correspondiente a los meses de marzo 2006 y diciembre 2006 por US\$1,215,762 más intereses. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, el juicio se encuentra en espera de una sentencia por parte del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1.

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedad, planta y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2013	2012
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	27,776	26,889
Depreciación acumulada	<u>(5,060)</u>	<u>(4,286)</u>
Total	<u>22,716</u>	<u>22,603</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terreno y servidumbres	520	520
Central hidroeléctrica	21,224	21,324
Maquinaria y equipo	244	266
Equipos de computación	14	11
Vehículos	70	120
Herramientas	<u>644</u>	<u>362</u>
Total	<u>22,716</u>	<u>22,603</u>

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

<u>Costo</u>	<u>Terreno y</u> <u>servidumbres</u>	<u>Central</u> <u>hidroeléctrica</u>	<u>Maquinaria</u> <u>y equipo</u>	<u>Equipos de</u> <u>computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Herramientas</u>	<u>Construcciones</u> <u>en curso</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares)...							
Saldos al 31 de diciembre de 2011	520	24,887	363	54	318	403	66	26,611
Adquisiciones	—	8	90	8	—	136	36	278
Transferencias	—	<u>102</u>	—	—	—	—	(102)	—
Saldos al 31 de diciembre de 2012	520	24,997	453	62	318	539	—	26,889
Adquisiciones	—	525	25	10	1	346	—	907
Ventas	—	—	—	—	(20)	—	—	(20)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>520</u>	<u>25,522</u>	<u>478</u>	<u>72</u>	<u>299</u>	<u>885</u>	<u>—</u>	<u>27,776</u>
<u>Depreciación acumulada</u>								
Saldos al 31 de diciembre de 2011		3,049	147	46	144	129	—	3,515
Gasto por depreciación		<u>624</u>	<u>40</u>	<u>5</u>	<u>54</u>	<u>48</u>	—	<u>771</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012		3,673	187	51	198	177	—	4,286
Ventas		—	—	—	(20)	—	—	(20)
Gasto por depreciación		<u>625</u>	<u>47</u>	<u>7</u>	<u>51</u>	<u>64</u>	—	<u>794</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013		<u>4,298</u>	<u>234</u>	<u>58</u>	<u>229</u>	<u>241</u>	<u>—</u>	<u>5,060</u>

7. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos otorgados por:		
Partes relacionadas	2	57
Accionistas (1)	<u>4,414</u>	<u>4,139</u>
Subtotal	<u>4,416</u>	<u>4,196</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios y subtotal (2)	<u>-</u>	<u>1,017</u>
Total	<u>4,416</u>	<u>5,213</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	2,892	1,074
No corriente	<u>1,524</u>	<u>4,139</u>
Total	<u>4,416</u>	<u>5,213</u>

- (1) Constituyen préstamos realizados por los accionistas de la Compañía, con una tasa de interés anual del 8.04% y con vencimientos a partir del año 2014 hasta el 2015.
- (2) Al 31 de diciembre del 2012, correspondía a un préstamo otorgado por un banco local con una tasa de interés anual del 7.8% que fue liquidado en su totalidad en abril del 2013.

8. 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,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercado eléctrico mayorista	1,404	1,098
Anticipos de clientes	372	496
Proveedores de bienes	123	104
Proveedores de servicios	235	386
Otros	<u>511</u>	<u>509</u>
Total	<u>2,645</u>	<u>2,593</u>

9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no preparó el estudio de precios de transferencia por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que los ingresos por la venta de energía eléctrica generados por Enermax S.A. están exentos del pago de Impuesto a la Renta de acuerdo con la exoneración determinada por el Presidente de la República del Ecuador a través del Registro Oficial No. 427 del 29 de diciembre del 2006 (Ver Nota 1). Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas del exterior y/o locales han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. De acuerdo con la opinión de la Administración, los sujetos pasivos que se encuentren exentos de impuesto a la renta no deben presentar la información de precios de transferencia, debido a que el propósito de dicha información es soportar si las transacciones efectuadas con partes relacionadas se han efectuado a precios de plena competencia; caso contrario, se debe determinar la utilidad gravada que hubiere sido obtenida de no existir dichas condiciones.

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1 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.

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.

10.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasas de interés fijas. El riesgo es manejado por la Compañía monitoreando la fluctuación de las tasas de interés en el mercado para tomar medidas preventivas.

10.1.2 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.

10.1.3 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los sistemas de información gerencial generan suficiente información para los diferentes órganos de dirección, a través del cual se revisa en forma constante la estructura de capital de la Compañía. Como parte de esta revisión se analiza el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$2,638 mil
Índice de liquidez	0.96 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.36 veces
Deuda financiera / activos totales	0.26 veces

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos Financieros</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4) y Total	<u>3,208</u>	<u>3,310</u>
<i>Pasivos Financieros</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 8)	2,645	2,593
Préstamos (Nota 7)	<u>4,416</u>	<u>5,213</u>
Total	<u>7,061</u>	<u>7,806</u>

10.2.1 Valor razonable de los instrumentos financieros - La Compañía consideran que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

11. PATRIMONIO

11.1 Capital social - El capital social autorizado consiste de 5,000,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

11.2 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.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	1,708	2,625
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>(145)</u>	<u>(145)</u>
Total	<u>1,563</u>	<u>2,480</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2012, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

12. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Venta de energía	4,397	4,375
Contratos con distribuidoras	1,922	2,063
Peaje	1,946	1,740
Venta certificados CER's		530
Transmisión	<u>261</u>	<u>316</u>
Total	<u>8,526</u>	<u>9,024</u>

13. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de generación	5,458	4,956
Gastos de administración	607	630
Participación a trabajadores	301	463
Otros gastos	<u>82</u>	<u>182</u>
Total	<u>6,448</u>	<u>6,231</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costos por compras de energía en el mercado ocasional	1,849	1,501
Costos por peaje de energía	1,566	1,342
Gastos por depreciación	793	771
Gastos por beneficios empleados	961	1,049
Costos por transmisión	261	316
Gastos por mantenimiento	154	252
Gasto por honorarios profesionales	152	153
Gastos por seguros	134	148
Otros gastos	<u>578</u>	<u>699</u>
Total	<u>6,448</u>	<u>6,231</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	490	435
Participación a trabajadores	301	463
Beneficios sociales	100	95
Aportes al IESS	60	54
Beneficios definidos	<u>10</u>	<u>2</u>
Total	<u>961</u>	<u>1,049</u>

14. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por préstamo bancario (Nota 7)	22	107
Intereses por préstamo de accionistas (Nota 7)	330	36
Intereses por préstamo de relacionadas	<u>18</u>	<u>25</u>
Total	<u>370</u>	<u>168</u>

15. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

15.1 *Transacciones Comerciales* - Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas.

	Venta de energía		Compra de bienes	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en miles de U.S. dólares)...			
Corporación Favorita C.A.	4,687	4,696	24	30
Flexiplast S.A.	940	832	9	20
Comohogar S.A.	264	274		
Agropesa S.A.	250	237		
Invede S.A.	115	134		
Pollo Favorito S.A. - POFASA	125	122		
Maxipan S.A.	<u>90</u>	<u>78</u>	—	—
Total	<u>6,471</u>	<u>6,373</u>	<u>33</u>	<u>50</u>

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

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Corporación Favorita C.A.	<u>518</u>	<u>492</u>	<u>356</u>	<u>289</u>
Flexiplast S.A.	<u>95</u>	<u>91</u>	<u>—</u>	<u>170</u>
Comohogar S.A.	<u>29</u>	<u>27</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Agropesa S.A.	<u>24</u>	<u>21</u>	<u>14</u>	<u>14</u>
Invede S.A.	<u>13</u>	<u>13</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Pollo Favorito S.A. - POFASA	<u>16</u>	<u>13</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Maxipan S.A.	<u>11</u>	<u>10</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Total	<u>706</u>	<u>667</u>	<u>370</u>	<u>473</u>

Las ventas de energía a partes relacionadas se realizó a un precio promedio ponderado de US\$0.053/ KW. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

16. COMPROMISOS

Contrato de Permiso para la Construcción - En octubre 2004, la Compañía firmó el contrato de permiso para la construcción, instalación y operación de una central auto generadora de energía eléctrica con el Consejo Nacional de Energía Eléctrica - CONELEC por un plazo de cincuenta años a partir de la suscripción del contrato.

17. CONTINGENCIAS

Con fecha 28 de diciembre del 2007, el Servicio de Rentas Internas - SRI emitió la resolución No.917012007RREV000186, en la que solicita la devolución de Impuesto al Valor Agregado entregado indebidamente a la Compañía por US\$566 mil. La Administración instauró el juicio No.17504-2008-25718 en contra del SRI. A la fecha de emisión de los estados financieros, el juicio se encuentra pendiente de resolución por parte de los jueces..

18. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros Marzo 12 del 2014 no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

19. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 12 del 2014 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.

