

Enermax S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2014 e Informe de
los Auditores Independientes*

ENERMAX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<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



Deloitte & Touche
Ecuador Cía. Ltda.
Av. Amazonas N3517
Tel: (593 2) 381 5100
Quito – Ecuador

Tulcán 803
Tel: (593 4) 370 0100
Guayaquil – Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:
Enermax S.A.:

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Enermax S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 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 emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), 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 calificada de auditoría.

Base para calificar la opinión

Tal como se indica en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, 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 2014, 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 emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Quito, Febrero 27, 2015
Registro No. 019



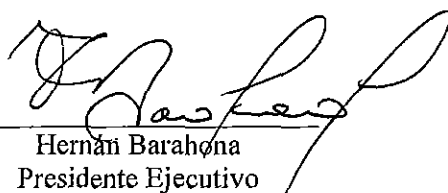
Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

ENERMAX S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos		29	1,179
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4	2,248	3,208
Inventarios			7
Activos por impuestos corrientes	5		<u>1,283</u>
Total activos corrientes		<u>2,277</u>	<u>5,677</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, planta y equipo	6	23,546	22,716
Inversión en asociada	7	<u>548</u>	<u>4</u>
Total activos no corrientes		<u>24,094</u>	<u>22,720</u>
 TOTAL		 <u>26,371</u>	 <u>28,397</u>

Ver notas a los estados financieros


Hernán Barahona
Presidente Ejecutivo

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	8	511	2,892
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	1,482	2,645
Pasivos por impuestos corrientes		20	17
Obligaciones acumuladas		<u>370</u>	<u>377</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,383</u>	<u>5,931</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	8	1,493	1,524
Obligaciones por beneficios definidos		<u>50</u>	<u>34</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,543</u>	<u>1,558</u>
Total pasivos		<u>3,926</u>	<u>7,489</u>
PATRIMONIO:	12		
Capital social		5,000	5,000
Reserva legal		1,653	1,482
Reserva facultativa		14,300	12,863
Utilidades retenidas:			
Efecto de aplicación por primera vez de NIIF		(145)	(145)
Utilidad del año y total resultado integral		<u>1,637</u>	<u>1,708</u>
Total patrimonio		<u>22,445</u>	<u>20,908</u>
TOTAL		<u>26,371</u>	<u>28,397</u>

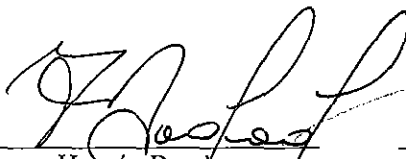

 Patricio Villacrés
 Contador

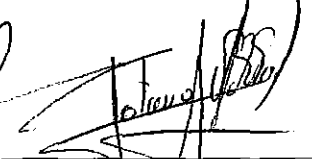
ENERMAX S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2013</u>
INGRESOS	13, 16	9,281	8,526
COSTOS DE GENERACIÓN	14	<u>6,061</u>	<u>5,458</u>
MARGEN BRUTO		3,220	3,068
Gastos de administración	14	665	607
Costos financieros	15	854	370
Otros gastos	14	45	82
Utilidad en venta de acciones		<u>(270)</u>	<u>—</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		1,926	2,009
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES		<u>289</u>	<u>301</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,637</u>	<u>1,708</u>

Ver notas a los estados financieros


Hernán Barahona
Presidente Ejecutivo

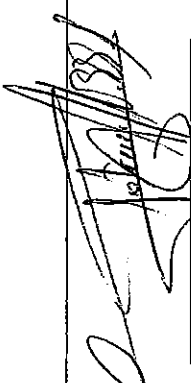

Patricio Villacrés
Contador

ENERMAX S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	Utilidades retenidas ...					<u>Total</u>
	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa ... (en miles de U.S. dólares) ...</u>	<u>Por adopción de NIIF</u>	<u>Distribuíbles</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2012	5,000	1,220	10,655	(145)	2,625	19,355
Utilidad del año						
Transferencia		262	2,208		1,708 (2,470)	1,708
Bonificación ejecutivos					(155)	(155)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	5,000	1,482	12,863	(145)	1,708	20,908
Utilidad del año						
Transferencia		171	1,537 (100)		1,637 (1,708)	1,637
Bonificación ejecutivos						(100)
Saldos al 31 de diciembre del 2014	5,000	1,653	14,300	(145)	1,637	22,445

Ver notas a los estados financieros

	
Hernán Barahona Presidente Ejecutivo	Patricio Villacres Contador

ENERMAX S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

2014 2013
(en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Recibido de clientes	9,675	8,560
Pagos a proveedores y a empleados	(7,052)	(5,423)
Intereses pagados	(1,122)	(56)
Otros gastos	<u>(45)</u>	<u>(91)</u>

Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>1,456</u>	<u>2,990</u>
--	--------------	--------------

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisición de propiedades, planta y equipo	(188)	(907)
Entrega de aportes para futuras capitalizaciones a asociada	(547)	
Precio de venta de acciones	273	
Precio de venta de equipos	<u>—</u>	<u>9</u>

Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(462)</u>	<u>(898)</u>
--	--------------	--------------

**FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES
DE FINANCIAMIENTO:**

Disminución de préstamos y flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,144)</u>	<u>(1,072)</u>
---	----------------	----------------

EFFECTIVO Y BANCOS:

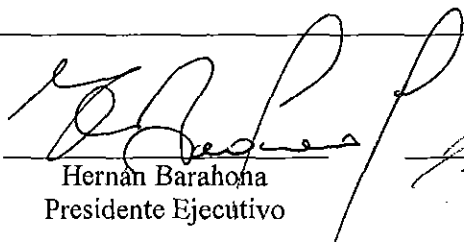
Incremento (disminución) neto en efectivo y bancos	(1,150)	1,020
Saldos al comienzo del año	<u>1,179</u>	<u>159</u>

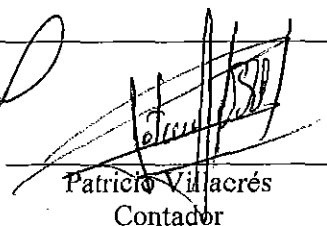
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>29</u>	<u>1,179</u>
-----------------------	-----------	--------------

**TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO
DE EFECTIVO:**

Capitalización del Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>1,479</u>	<u>—</u>
---	--------------	----------

Ver notas a los estados financieros


Hernán Barahona
Presidente Ejecutivo


Patricio Villacrés
Contador

ENERMAX S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

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.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el personal total de la Compañía alcanza 45 y 47 empleados respectivamente que se encuentran divididos en las diferentes áreas operacionales.

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) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 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 arrendamiento 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.

- 2.4 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.
- 2.5 Propiedad, planta y equipo**
- 2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedad, planta y equipo se miden 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.

- 2.5.2 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.

- 2.5.3 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

- 2.5.4 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.

- 2.6 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.

- 2.7 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".

- 2.8 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. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

2.9 Beneficios a empleados

2.9.1 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.

2.9.2 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.

2.9.3 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.

2.10 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.

2.10.1 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.

2.11 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 en el que se conocen.

2.12 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.

2.13 Instrumentos financieros - Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del período.

2.14 Activos financieros - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros “al valor razonable con cambios en los resultados”, “inversiones mantenidas hasta el vencimiento” “activos financieros disponibles para la venta”, y “préstamos y partidas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

2.14.1 Cuentas por cobrar - Las partidas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Las partidas por cobrar (incluyendo las cuentas por cobrar comerciales, saldos bancarios, efectivo, y otros) son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

2.14.2 Deterioro de valor de activos financieros - Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada período sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el período de crédito promedio de 30 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos

previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del período.

Cuando un activo financiero disponible para la venta es considerado como deteriorado, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otro resultado integral son reclasificadas al resultado del período.

2.14.3 Baja en cuenta de los activos financieros - La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas 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. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del período.

2.15 Pasivos financieros y patrimonio - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

2.15.1 Préstamos y cuentas por pagar comerciales - Se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un período más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

2.15.2 Baja en cuentas de un pasivo financiero - La Compañía dará baja de cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

- 2.16 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, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIIF 11	Contabilización de adquisiciones de intereses en Operaciones Conjuntas	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012	Julio 1, 2014 con excepciones limitadas
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013	Julio 1, 2014

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

La Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro pueda tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

NIIF 9: Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a “valor razonable con cambios en otro resultado integral”, para ciertos instrumentos deudores simples.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos 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. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo

financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.

- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede 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.

NIIF 15: Ingresos Procedentes de contratos con los clientes

En mayo del 2014 se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.

Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de la transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el “control” de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente.

Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 15 en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos y sus revelaciones. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIIF 11: Contabilización de adquisiciones de intereses en Operaciones Conjuntas

Las modificaciones a la NIIF 11 proporcionan lineamientos para determinar cómo contabilizar la adquisición de una operación conjunta que constituya un negocio, según la definición de la NIIF 3 Combinaciones de Negocios. Específicamente, las modificaciones establecen que deberían aplicarse los principios relevantes de contabilidad de combinaciones de negocios de la NIIF 3 y de otras normas (por ejemplo, NIC 36 Deterioro de Activos, con respecto a la prueba de deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se ha distribuido la plusvalía en una adquisición de una operación conjunta). Deben utilizarse los mismos requisitos para la formación de una operación conjunta si, y solo si, un negocio existente es aportado a la operación conjunta por una de las partes que participa en ella.

También se requiere a un operador conjunto, revelar la información relevante solicitada por la NIIF 3 y otras normas de combinación de negocios.

Las modificaciones a la NIIF 11 se aplican de manera prospectiva, para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro pueda tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38: Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de propiedad, planta y equipo basado en el ingreso. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las dos siguientes circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso, o;
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía usa el método de línea recta para la depreciación y amortización de propiedades, planta, equipo y bienes intangibles, respectivamente. La Administración de la Compañía considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, la Administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tendrán un impacto en los estados financieros de la Compañía.

Modificaciones a la NIC 19: Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los empleados

Las modificaciones a la NIC 19 explican cómo deberían contabilizarse las aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los planes de beneficios definidos, mediante la consideración de si dichos beneficios dependen del número de años de servicio del empleado.

Para las aportaciones que son independientes del número de años de servicio, la entidad los puede reconocer como una reducción en el costo del servicio en el período en el que se preste el servicio o atribuirlos a los períodos de servicio del empleado utilizando el método de la unidad de crédito proyectado, mientras que las aportaciones que dependen del número de años de servicio, se requiere que la entidad los atribuya a los años de servicio del empleado.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 19 en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:

- Las modificaciones a la NIIF 2 :(i) cambian las definiciones de “condiciones necesarias para la irrevocabilidad de la concesión” y “condiciones de mercado” y (ii) añaden definiciones para “condiciones de rendimiento” y “condiciones de servicio”, que anteriormente se encontraban incluidas en la definición de “condiciones de irrevocabilidad de la concesión”. Las modificaciones a la NIIF 2 se encuentran vigentes para transacciones de pagos basados en acciones, en los que la fecha de otorgamiento es el 1 de julio de 2014 o posterior.
- Las modificaciones a la NIIF 3 explican que la contraprestación contingente, clasificada como un activo o pasivo, debería medirse a valor razonable en cada fecha sobre la que se informa, independientemente de que la consideración contingente sea un instrumento financiero dentro del alcance de la NIIF 9, de la NIC 39, o un activo o pasivo no financiero. Los cambios al valor razonable (que no se traten de ajustes de la medición del período) deberían reconocerse como ganancias o pérdidas. Las modificaciones a la NIIF 3 se encuentran vigentes para combinaciones de negocios en los que la fecha de adquisición sea el 1 de julio del 2014 o posterior.
- Las modificaciones a las bases para las conclusiones de la NIIF 13 aclaran que la emisión de esta norma y las modificaciones posteriores a la NIC 39 y a la NIIF 9 no suprimen la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasa de interés establecida, a los importes de las facturas sin descontar, cuando el efecto de descontar no sea significativo. En vista de que las modificaciones no contienen ninguna fecha para entrar en vigencia, se considera que deben entrar en vigencia de inmediato.
- Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 eliminan ciertas inconsistencias en la contabilidad de depreciación y/o amortización acumulada cuando se reevalúa una

partida de propiedad, planta y equipo o un activo intangible. Las normas modificadas clarifican que el importe en libros bruto se ajusta consistentemente con la revaluación de importe en libros del activo y que la amortización y/o depreciación acumulada es la diferencia entre el importe bruto en libros y el importe del activo, luego de considerar las pérdidas por deterioro acumuladas.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto en los estados financieros.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013 incluyen algunas modificaciones a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación.

- Las modificaciones a la NIIF 3 clarifican que esta norma no aplica a la contabilización de formación de todo tipo de acuerdo conjunto en los estados financieros de dicho acuerdo conjunto.
- Las modificaciones a la NIIF 13 explican que el alcance de la excepción del portafolio de inversiones para medir el valor razonable de un grupo de activos financieros y pasivos financieros en una base neta, incluye a todos los contratos que están dentro del alcance de, y contabilizados de acuerdo con la NIC 39 o la NIIF 9, incluso si estos contratos no cumplen con las definiciones de activos financieros o pasivos financieros establecidas en la NIC 32.
- Las modificaciones a la NIC 40 aclaran que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes y, la aplicación de ambas normas puede ser requerida. Por lo tanto, una entidad que adquiera una propiedad de inversión debe determinar si:
 - a) El inmueble cumple con la definición de propiedad de inversión establecida en la NIC 40 y,
 - b) La transacción cumple con la definición de combinación de negocios según la NIIF 3.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos.

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 esperan 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 2.5.3.

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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales mercado eléctrico mayorista	184	265
Clientes de grupo	274	325
Compañías relacionadas (Nota 16)	<u>863</u>	<u>706</u>
Subtotal	<u>1,321</u>	<u>1,296</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	584	216
Anticipo a proveedores	20	587
Compañías relacionadas (Nota 16)	223	1,082
Otros	<u>100</u>	<u>27</u>
Subtotal	<u>927</u>	<u>1,912</u>
Total	<u>2,248</u>	<u>3,208</u>

5. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2013, 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\$1.2 millones.

En el 2014, la Compañía recibió la inadmisión de la solicitud de devolución del Impuesto al Valor Agregado, razón por la que la Compañía reclasificó el valor correspondiente al Impuesto al Valor Agregado - IVA como parte de propiedad, planta y equipo.

ESPACIO EN BLANCO

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	29,443	27,776
Depreciación acumulada	<u>(5,897)</u>	<u>(5,060)</u>
Total	<u>23,546</u>	<u>22,716</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terreno y servidumbres	520	520
Central hidroeléctrica	22,066	21,224
Maquinaria y equipo	209	244
Equipos de computación	10	14
Vehículos	99	70
Construcciones en Curso	14	
Herramientas	<u>628</u>	<u>644</u>
Total	<u>23,546</u>	<u>22,716</u>

ESPACIO EN BLANCO

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

<u>Costo:</u>	Terreno y servidumbres	Central hidroeléctrica	Maquinaria y equipo	Equipos de computación	Vehículos	Herramientas	Construcciones en curso	Total
			... (en miles de U.S. dólares)...					
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	520	25,522	478	72	299	885		27,776
Reclasificación (Notas 5 y 18)		1,479						1,479
Adquisiciones	—	—	15	4	80	75	14	188
Saldos al 31 de diciembre de 2014	520	27,001	493	76	379	960	14	29,443
<u>Depreciación acumulada:</u>								
Saldos al 31 de diciembre de 2012		3,673	187	51	198	177		4,286
Ventas					(19)			(19)
Gasto por depreciación		625	47	7	50	64		793
Saldos al 31 de diciembre de 2013		4,298	234	58	229	241		5,060
Gasto por depreciación		637	50	8	51	91		837
Saldos al 31 de diciembre de 2014		4,935	284	66	280	332		5,897

Reclasificaciones - Corresponde al Impuesto al Valor Agregado incurrido en la construcción de la central hidroeléctrica, el cual se encontraba pendiente de reclamo al SRI; sin embargo, el mismo su devolución fue negada por dicho organismo y por ende la Compañía capitalizó en el activo Central Hidroeléctrica dichos valores netos del deterioro acumulado al 2014.

7. INVERSIÓN EN ASOCIADA

Un resumen de la inversión en asociada es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones en acciones	1	4
Aportes para futuras capitalizaciones	<u>547</u>	—
Total	<u>548</u>	<u>4</u>

Aportes para futuras capitalizaciones - Al 31 de diciembre del 2014, corresponde a aportes realizados a la Compañía relacionada Hidroalto S.A.

Inversiones en acciones - Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía mantiene una participación del 6% en Hidroalto S.A. (21.60% al 31 de diciembre del 2013), los movimientos de las inversiones en acciones fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4	336
Adquisiciones	547	—
Ventas (1)	(3)	—
Reclasificación a cuentas por cobrar	—	<u>(332)</u>
Saldos al fin del año	<u>548</u>	<u>4</u>

(1) El ingreso por la venta de las acciones de Hidroalto S.A. en el 2014 fue de US\$273 mil (ver Nota 17).

ESPACIO EN BLANCO

8. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos otorgados por:		
Partes relacionadas		2
Accionistas (1)	<u>1,493</u>	<u>4,414</u>
Subtotal	<u>1,493</u>	<u>4,416</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios y subtotal (2)	<u>511</u>	<u>-</u>
Total	<u>2,004</u>	<u>4,416</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	511	2,892
No corriente	<u>1,493</u>	<u>1,524</u>
Total	<u>2,004</u>	<u>4,416</u>

- (1) Constituyen préstamos realizados por los accionistas de la Compañía, con una tasa de interés anual del 8.04%.
- (2) Al 31 de diciembre del 2014, corresponde a un préstamo otorgado por un banco local con una tasa de interés anual del 7.36% con fecha de vencimiento marzo del 2015.

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,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercado eléctrico mayorista	1,219	1,404
Anticipos de clientes	133	372
Proveedores de bienes	14	123
Proveedores de servicios	116	235
Otros	<u> </u>	<u>511</u>
Total	<u>1,482</u>	<u>2,645</u>

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales correspondiente al año 2014, 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.

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 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.

11.1.1 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.

11.1.2 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, y acceso a préstamos adecuado, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

11.1.3 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.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos Financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4) y Total	<u>2,248</u>	<u>3,208</u>
<i>Pasivos Financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9)	1,482	2,645
Préstamos (Nota 8)	<u>2,004</u>	<u>4,416</u>
Total	<u>3,486</u>	<u>7,061</u>

- 11.2.1 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.

12. PATRIMONIO

- 12.1 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.
- 12.2 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.
- 12.3 Utilidades retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	1,637	1,708
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>(145)</u>	<u>(145)</u>
Total	<u>1,492</u>	<u>1,563</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.

13. INGRESOS

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Venta de energía	4,581	4,397
Contratos con distribuidoras	2,288	1,922
Peaje	2,170	1,946
Transmisión	<u>242</u>	<u>261</u>
Total	<u>9,281</u>	<u>8,526</u>

14. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de generación	6,061	5,458
Gastos de administración	665	607
Participación a trabajadores	289	301
Otros gastos	<u>45</u>	<u>82</u>
Total	<u>7,060</u>	<u>6,448</u>

ESPACIO EN BLANCO

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costos por compras de energía en el mercado ocasional	1,592	1,849
Costos por peaje de energía	1,992	1,566
Gastos por depreciación	837	793
Gastos por beneficios empleados	1,006	961
Deterioro en reclamo de IVA	369	
Costos por transmisión	242	261
Gastos por mantenimiento	229	154
Gasto por honorarios profesionales	152	152
Gastos por seguros	134	134
Otros gastos	<u>507</u>	<u>578</u>
Total	<u>7,060</u>	<u>6,448</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	526	490
Participación a trabajadores	289	301
Beneficios sociales	109	100
Aportes al IESS	66	60
Beneficios definidos	<u>16</u>	<u>10</u>
Total	<u>1,006</u>	<u>961</u>

15. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por préstamo bancario (Nota 8)	12	22
Intereses por préstamo de accionistas (Nota 8)	194	330
Intereses y multas obligaciones tributarias	645	
Intereses por préstamo de relacionadas	<u>3</u>	<u>18</u>
Total	<u>854</u>	<u>370</u>

16. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	Venta de energía		Compra de bienes	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	... (en miles de U.S. dólares)...			
Corporación Favorita C.A.	4,839	4,687	24	24
Flexiplast S.A.	1,127	940	7	9
Comohogar S.A.	276	264		
Agropesa S.A.	270	250		
Invede S.A.	119	115		
Pollo Favorito S.A. - POFASA	140	125		
Maxipan S.A.	<u>108</u>	<u>90</u>	—	—
Total	<u>6,879</u>	<u>6,471</u>	<u>31</u>	<u>33</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	
	... Diciembre 31,...	... Diciembre 31,...	... Diciembre 31,...	... Diciembre 31,...
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Corporación Favorita C.A.	598	518	14	356
Flexiplast S.A.	156	95	1	
Comohogar S.A.	32	29		
Agropesa S.A.	28	24		14
Invede S.A.	15	13		
Pollo Favorito S.A. - POFASA	19	16		
Maxipan S.A.	15	11		
Hidroalto S.A.	<u>223</u>	<u>1,082</u>	—	—
Total	<u>1,086</u>	<u>1,788</u>	<u>15</u>	<u>370</u>

Las ventas de energía a partes relacionadas se realizó a un precio promedio ponderado de US\$0.057/ KW. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

17. 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.

Venta de acciones - En febrero del 2014, la Compañía realizó la venta del 15.6% de las acciones que mantenía en Hidroalto S.A., y en el contrato de compra - venta se estableció las siguientes condiciones de pago y la definición del valor contingente por el cumplimiento de ciertas condiciones que deben producirse en Hidroalto S.A.:

Forma de pago:

- A la firma del contrato y entrega de los títulos acción US\$133 mil.
- El 1 de julio del 2014 US\$140 mil.

Ingreso Contingente:

- 30 días después de verificada la condición del primer desembolso de financiamiento a favor de Hidroalto S.A., US\$253 mil.
- 270 días después de cumplida la condición del primer desembolso de financiamiento se cancelará US\$253 mil.

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía reconoció US\$273 mil relacionados en los puntos 1 y 2. Los puntos 3 y 4 no han sido reconocidos, en razón de que el condicionante de que Hidroalto S.A. reciba el primer desembolso de financiamiento no ha ocurrido hasta la fecha de emisión de los estados financieros. De acuerdo a las NIIF, este ingreso debe reconocerse al momento que el importe pueda medirse fiablemente y cuando sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados. A la fecha de este informe, Hidroalto S.A. se encuentra gestionando el crédito, razón por la que no existe la certeza del ingreso.

18. 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 resultó a favor del SRI.

Después de los respectivos argumentos legales y considerando como antecedente la decisión de inadmisión al recurso de casación propuesto por la Compañía, respecto de la resolución No.917012007RREV000186 emitida por el Servicio de Rentas Internas, en la que solicita la devolución de Impuesto al Valor Agregado, en el mes de septiembre del 2014, la Compañía procedió a cancelar los valores solicitados por la devolución de Impuesto al Valor Agregado por US\$566 mil, más US\$644 mil de interés, con un total cancelado de US\$1.2 millones.

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

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros 27 de febrero del 2015 no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

20. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en febrero 27 del 2015 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.
