



ENERMAX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas

Enermax S.A.

Quito, 28 de marzo del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Enermax S.A. (la "Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Enermax S.A. 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 necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. 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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración 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 expresar una opinión calificada de auditoría.



Enermax S.A.
Quito, 28 de marzo del 2016

Bases para calificar la opinión

4. Tal como se indica en el estado de resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, el gasto de participación a trabajadores por US\$94,487 no ha sido incluido como parte de los rubros costos de generación eléctrica y gastos de administración conforme lo requieren la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Opinión calificada

5. En nuestra opinión, excepto por el asunto mencionado en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Enermax S.A. al 31 de diciembre del 2015 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otros asuntos

6. Los estados financieros de Enermax S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2014 fueron auditados por otra firma de auditores (antes de las reclasificaciones realizadas por la Administración con el propósito de unificar la presentación de dichos estados financieros con los del año 2015), cuyo dictamen de auditoría fechado 27 de febrero del 2015, expresó una opinión calificada, la cual se transcribe a continuación: "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".

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Carlos R. Cruz

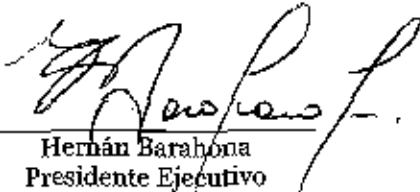
Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

ENERMAX S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	551	29
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	953	830
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	14	782	1,361
Otros activos		<u>32</u>	<u>58</u>
Total activos corrientes		<u>2,318</u>	<u>2,278</u>
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo	8	22,727	23,546
Otras inversiones	9	<u>835</u>	<u>548</u>
Total activos no corrientes		<u>23,562</u>	<u>24,094</u>
Total activos		<u>25,880</u>	<u>26,372</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Hernán Barahona
Presidente Ejecutivo

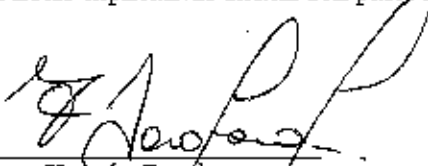

Patricio Villacrés
Contador

ENERMAX S.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Préstamos bancarios	10	-	511
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	1,389	1,468
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	14	65	15
Impuestos por pagar	12	9	20
Obligaciones acumuladas	13	181	370
Total pasivos corrientes		<u>1,644</u>	<u>2,384</u>
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	14	613	1,493
Obligaciones sociales	15	69	50
Total pasivos no corrientes		<u>682</u>	<u>1,543</u>
Total pasivos		<u>2,326</u>	<u>3,927</u>
PATRIMONIO			
Capital social		5,000	5,000
Reserva legal		1,817	1,653
Reserva facultativa		-	14,300
Resultados acumulados			
Efecto por aplicación inicial de NIIF		(145)	(145)
Utilidad neta y resultado integral		2,678	1,637
Utilidades retenidas		14,204	-
Total patrimonio		<u>23,554</u>	<u>22,445</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>25,880</u>	<u>26,372</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

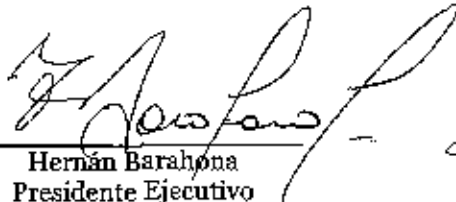

Hernán Barahona
Presidente Ejecutivo
Patricia Villacrés
Contador

ENERMAX S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por generación eléctrica	18	9,425	9,281
Costos de generación eléctrica	19	<u>(5,579)</u>	<u>(6,061)</u>
Utilidad bruta		3,846	3,220
Gastos de administración	19	(678)	(665)
Otros (gastos) ingresos, neto	20	<u>(292)</u>	<u>225</u>
Utilidad operacional		2,876	2,780
Gastos financieros	21	<u>(104)</u>	<u>(854)</u>
Utilidad antes de participación trabajadores		2,772	1,926
Participación a trabajadores		<u>(94)</u>	<u>(289)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>2,678</u>	<u>1,637</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Hernán Barahona
Presidente Ejecutivo

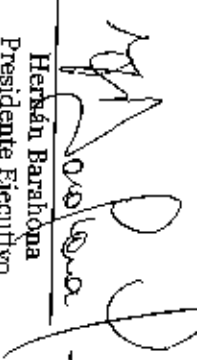

Patricio Villacres
Contador

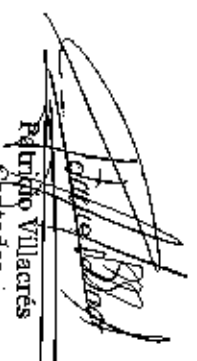
ENERMAX S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)p

	Capital social	Reservas		Resultados acumulados	
		Legal	Facultativa	Por la aplicación inicial de NIRE	Resultados
Saldo al 1 de enero del 2014	5,000	1,482	12,863	(145)	1,708
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 20 de marzo del 2014:					
Bonificación a ejecutivos	-	-	(100)	-	-
Apropiación para reserva legal y facultativa	-	171	1,537	-	(1,708)
Utilidad neta y resultado integral	-	-	-	-	(100)
Saldo al 31 de diciembre del 2014	5,000	1,653	14,300	(145)	1,637
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 23 de marzo del 2015:					
Dividendos declarados	-	-	(96)	-	(1,473)
Bonificación a ejecutivos	-	164	-	-	(164)
Apropiación para reserva legal	-	-	(14,204)	-	14,204
Transferencia	-	-	-	-	-
Utilidad neta y resultado integral	-	-	-	-	2,678
Saldo al 31 de diciembre del 2015	5,000	1,817	-	(145)	16,882
					23,554

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Hernán Barahona
Presidente Ejecutivo

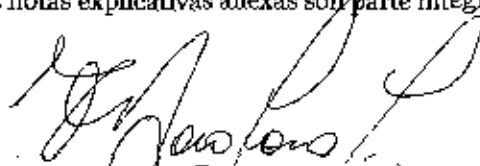

Rómulo Villacres
Contador

ENERMAX S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes de participación a trabajadores		2,772	1,926
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	8	869	837
Contribución a proyectos de desarrollo	12	378	-
Capitalización de Impuesto al Valor Agregado - IVA	8	-	(1,479)
Intereses por préstamos bancarios	20	27	12
Intereses por préstamos de accionistas	20	77	194
Provisión por jubilación patronal y desahucio	15	23	17
		<u>4,246</u>	<u>1,507</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		(123)	743
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		579	(330)
Otros activos		26	1,835
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(457)	(806)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		50	(355)
Beneficios sociales	13	(287)	(297)
Impuestos por pagar		(11)	3
Efectivo generado por las actividades de operación		<u>3,923</u>	<u>2,300</u>
Intereses pagados		<u>(146)</u>	<u>(194)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>3,777</u>	<u>2,106</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Efectivo pagado por préstamos de accionistas		(850)	(2,923)
Otras inversiones		(287)	(544)
Adiciones de propiedad, planta y equipo	8	(73)	(188)
Venta de propiedad, planta y equipo	8	23	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,187)</u>	<u>(3,655)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo recibido por préstamos bancarios		-	499
Efectivo pagado por préstamos bancarios		(499)	-
Dividendos pagados		(1,473)	-
Bonificación a ejecutivos		(96)	(100)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(2,068)</u>	<u>399</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		522	(1,150)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>29</u>	<u>1,179</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>551</u>	<u>29</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Hernán Barahona
Presidente Ejecutivo


Patricio Villacrés
Contador

ENERMAX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

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 principal accionista de la Compañía es Corporación Favorita C.A., los accionistas en su mayoría son de nacionalidad ecuatoriana.

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.

El 12 de febrero de 2004, el Consejo Nacional de Recursos Hídricos, concedió a Enermax S.A. el derecho de aprovechamiento de las aguas del "Río Calope", para la generación de hidroelectricidad por el tiempo de vida útil de la empresa.

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.

El 16 de enero de 2015, entró en vigencia la Ley Orgánica de Servicio Público de Energía, publicada en el Registro Oficial No. 418, la cual, entre otros asuntos, establece que los trabajadores vinculados a la actividad de generación eléctrica privada recibirán el 3% de las utilidades y el restante 12% será destinado a proyectos de desarrollo territorial en el área de influencia del proyecto.

ENERMAX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

1.2 Situación económica del país

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado efectos en las operaciones de la Compañía.

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de Enermax S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 8 de marzo del 2016 por parte del Presidente Ejecutivo de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

ENERMAX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A efectos de presentar estados financieros comparativos se han efectuado ciertas reclasificaciones y reagrupaciones en los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2014.

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero de 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero de 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero de 2016
NIIF 10 y NIC 27	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero de 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero de 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero de 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas".	1 de enero de 2016
NIIF 15 (1)	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero de 2018
NIIF 5	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución.	1 de enero de 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero de 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero de 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero de 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disagregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero de 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero de 2016

- (1) 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.

ENERMAX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

La Compañía estima que la adopción de enmiendas a las NIIF y las nuevas normas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Traducción de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, si existieran, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como cobertura de flujos de efectivo.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios contratados, de existir, son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

ENERMAX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Otros pasivos financieros: Representados en el estado de situación financiera por cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

Préstamos y cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar: Corresponde principalmente a montos adeudados por ingresos provenientes de la generación de energía eléctrica, contratos con distribuidoras, peaje y transmisión. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 30 días.
- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Incluye principalmente a montos adeudados por ingresos provenientes de la generación de energía eléctrica, peaje y transmisión. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 30 días.

Otros pasivos financieros: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago principalmente por bienes o servicios adquiridos de proveedores nacionales en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 30 días.
- (ii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por préstamos recibidos de accionistas originados por las necesidades de financiamiento para la operación de la Compañía y que generan intereses y los bienes o servicios adquiridos a sus

ENERMAX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

compañías relacionadas. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan en el corto plazo, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera los cuales generan intereses.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que las cuentas a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía realizó un análisis de deterioro de sus activos y no se identificó indicios de deterioro que requieran una provisión.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

2.5 Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

Los terrenos y la servidumbre no se deprecian. La depreciación de la propiedad, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros. La depreciación de los activos se registra con cargo a los resultados del año. Los gastos de mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

Las vidas útiles estimadas de propiedad, planta y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Central hidroeléctrica	40
Maquinaria y equipo	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5
Herramientas	10

ENERMAX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedad, planta y equipo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedad, planta y equipo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

2.6 Deterioro de activos no financieros (propiedad, planta y equipo)

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber el deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros.

En el caso que el monto del valor en libros de activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no ha sido necesario calcular o reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros, pues no se presentaron indicativos de deterioro.

2.7 Impuesto a la renta corriente

Enermax S.A., se encuentra exonerada del pago del Impuesto a la renta por un periodo 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 Beneficios a los empleados

2.8.1 Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de beneficios empleados del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) **Participación de los trabajadores en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. El 16 de enero de 2015, entró en vigencia la Ley Orgánica de Servicio Público de Energía, publicada en el Registro Oficial No. 418, la cual, entre otros asuntos, establece que los trabajadores vinculados a la actividad de generación eléctrica privada recibirán el 3% de las utilidades y el restante 12% será destinado a proyectos de desarrollo territorial en el área de influencia del proyecto y registrado como otras cuentas por pagar en el estado de situación financiera.

ENERMAX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iv) Bonos a ejecutivos: La Compañía reconoce en sus estados financieros, bonos para sus principales ejecutivos. La base tomada para el cálculo de los referidos bonos es la utilidad líquida o contable.

2.8.2 Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa del 6.31% (2014: 6.54%). Ver Nota 15.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el año que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.9 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en la Nota 2.8. La Compañía registra provisiones cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.10 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar procedentes de la generación de energía eléctrica, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

ENERMAX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de la energía eléctrica a sus clientes, la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

2.11 Costos y gastos

Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que haya realizado el pago, y se registran en el periodo más cercano en el que se conocen.

2.12 Distribución de dividendos

Los dividendos a los accionistas de la Compañía se deducen del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos hayan sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.13 Compensación de saldos y transacciones

Como parte 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 los resultados.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se basan en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Deterioro de activos:** A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, la Administración analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro.

ENERMAX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- Propiedad, planta y equipo: La determinación de las vidas útiles de depreciación de propiedades y equipo que se evalúan al cierre de cada año.
- Provisiones por beneficios a empleados largo plazo: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

4. ADMINISTRACION DE RIESGOS

4.1 Factores 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.

(a) Riesgo en la tasa de interés

La Compañía se encuentra expuesta 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.

(b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de involucrarse únicamente con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos para clientes que constituyen personas jurídicas y naturales.

El riesgo con instituciones financieras no es significativo, pues la Compañía mantiene contratos con instituciones de altas calificaciones crediticias en el Ecuador.

(c) 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.

El plazo otorgado por los proveedores es de hasta 30 días, lo que ha permitido cubrir las obligaciones a corto plazo.

ENERMAX S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Menos de 1 año	Entre 2 y 5 años
<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>		
Préstamos bancarios	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,389	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	65	613
<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>		
Préstamos bancarios	511	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,468	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	15	1,493

4.2 Administración del 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.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. De este indicador se puede determinar el origen de los fondos para la operación de la Compañía.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	2015	2014
Préstamos bancarios	-	511
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,389	1,468
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	678	1,503
(Menos) Efectivo y equivalentes de efectivo	(551)	(29)
Deuda neta	1,516	3,453
Total patrimonio	23,554	22,445
Total capital	25,070	25,903
Ratio de apalancamiento	6%	13%

ENERMAX S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Para el año 2015, la disminución del índice de apalancamiento se relaciona principalmente con el pago de obligaciones mantenidas con instituciones financieras, lo que reflejaba una baja dependencia de terceros en el financiamiento de las operaciones de la Compañía.

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**Categorías de instrumentos financieros -**

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>		<u>Al 31 de diciembre del 2014</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<u>Activos financieros medidos al costo</u>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	551	-	29	-
<u>Activos financieros medidos al costo amortizado</u>				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	953	-	830	-
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	782	-	1,361	-
Total activos financieros	2,286	-	2,220	-
<u>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</u>				
Préstamos bancarios	-	-	511	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,389	-	1,468	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	65	613	15	1,493
Total pasivos financieros	1,454	613	1,994	1,493

Valor razonable de instrumentos financieros

Dadas las características de los instrumentos financieros, el valor en libros de los mismos corresponde o se aproxima a su valor razonable.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja	6	6
Bancos	545	23
	<u>551</u>	<u>29</u>

ENERMAX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cientes locales mercado eléctrico mayorista	311	184
Empleados (1)	636	583
Otras	6	63
	<u>953</u>	<u>830</u>

- (1) Incluye principalmente: (i) US\$402,940 (2014: US\$349,436) de préstamos entregados a un funcionario de la Compañía que generan una tasa de interés LIBOR más 1.5% y los mismos que se encuentran garantizados con pagarés a la orden y endoso de sus acciones a nombre de la Compañía; y (ii) anticipos entregados a sus empleados los cuales en su mayoría se liquidan con las utilidades del siguiente año y no generan ningún tipo de interés.

La Administración de la Compañía considera y evalúa individualmente el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
Por vencer	328	34%	218	26%
Hasta 60 días	15	2%	12	1%
61 a 90 días	13	1%	45	5%
91 a 120 días	13	1%	65	8%
Más de 120	<u>584</u>	61%	<u>490</u>	59%
	<u>953</u>		<u>830</u>	

ENERMAX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

8.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento y los saldos de la propiedad, planta y equipo se presentan a continuación:

	Terrenos y servidumbre	Central hidroeléctrica	Maquinaria y equipo	Equipo de computación	Vehículos	Herramientas	Propiedades en construcción	Total
Al 1 de enero del 2014								
Costo	520	25,622	478	72	299	885	-	27,776
Depreciación acumulada	-	(4,298)	(244)	(58)	(229)	(241)	-	(5,060)
Valor en libros	520	21,324	244	14	70	644	-	22,716
Movimiento 2014								
Adiciones	-	-	15	4	80	75	14	188
Reclasificaciones (1)	-	1,479	-	-	-	-	-	1,479
Depreciación del año	-	(637)	(30)	(8)	(31)	(91)	-	(897)
Valor en libros	520	22,066	209	10	99	628	14	23,546
Al 31 de diciembre del 2014								
Costo	520	27,001	493	76	379	960	14	29,443
Depreciación acumulada	-	(4,938)	(284)	(66)	(280)	(332)	-	(5,897)
Valor en libros	520	22,066	209	10	99	628	14	23,546
Movimiento 2015								
Adiciones	-	-	9	22	35	7	-	73
Transferencia	-	-	-	-	-	-	(14)	(14)
Bajas, retiros	-	-	(50)	-	-	-	-	(50)
Depreciación bajas	-	-	41	-	-	-	-	41
Depreciación del año	-	(675)	(44)	(11)	(48)	(96)	-	(869)
Valor en libros	520	21,391	165	21	91	539	-	22,727
Al 31 de diciembre del 2015								
Costo	520	27,001	452	98	414	967	-	29,452
Depreciación acumulada	-	(5,610)	(287)	(77)	(323)	(428)	-	(6,725)
Valor en libros	520	21,390	165	21	91	540	-	22,727

ENERMAX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (1) En el año 2013, la Compañía presentó un reclamo por pago indebido de Impuesto al Valor Agregado - IVA cancelado por la construcción de la Central Hidroeléctrica correspondiente a los meses de marzo y diciembre del 2006, sobre los cuales la Compañía tenía 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, por US\$1,2 millones. En el año 2014, la Compañía recibió la inadmisión de la solicitud de devolución de Impuesto al Valor Agregado - IVA y procedió a capitalizar dicho monto en el activo Central Hidroeléctrica netos del deterioro acumulado al 2014. Ver Nota 23.

9. OTRAS INVERSIONES

Composición al 31 de diciembre:

	2015	2014
Inversiones en acciones (1)	432	1
Aportes futuras capitalizaciones	403	547
	<u>835</u>	<u>548</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Compañía mantiene una participación del 6% en Hidroalto Generación de Energía S.A. Los movimientos de las inversiones en acciones fueron como sigue:

	2015	2014
Saldo al 1 de enero	548	4
Adquisiciones (2)	64	547
Ventas (3)	-	(3)
Reclasificación desde cuentas por cobrar	223	-
	<u>835</u>	<u>548</u>

- (2) Corresponden a aportes realizados a la Compañía relacionada Hidroalto Generación de Energía S.A.

- (3) Ver Nota 22.

10. PRESTAMOS BANCARIOS

Con fecha 2 de septiembre del 2014 el Banco de la Producción S.A. Produbanco otorgó un préstamo a la Compañía por US\$499 mil a una tasa del 7.36% y cuyo vencimiento fue marzo del 2015.

ENERMAX S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Mercado eléctrico mayorista (1)	803	1,219
Proveedores de bienes	7	13
Proveedores de servicios	82	102
Otras cuentas por pagar	<u>497</u>	<u>134</u>
	<u>1,389</u>	<u>1,468</u>

- (1) Saldos adeudados principalmente a la Corporación Nacional de Electricidad del Ecuador CNEI por US\$463 mil (2014: US\$403 mil) y provisiones por US\$219 mil (2014: US\$591 mil).

12. IMPUESTOS**12.1 Conciliación contable tributaria - Impuesto a la renta corriente**

A continuación se detalla la determinación del Impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores y contribución a proyectos de desarrollo	3,150	1,926
Menos - Participación laboral	(94)	(289)
Menos - Contribución a proyectos de desarrollo	<u>(378)</u>	<u>-</u>
	2,678	1,637
Más - Gastos no deducibles (1)	<u>69</u>	<u>693</u>
Total partidas conciliatorias	<u>(403)</u>	<u>404</u>
Base tributaria	2,747	2,330
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Gasto de impuesto a la renta (2)	<u>-</u>	<u>-</u>

- (1) El ejercicio 2015 incluye principalmente: i) Donaciones por US\$58 mil (2014: US\$ 35 mil) y ii) otros gastos no deducibles por US\$11 mil (2014: US\$14 mil). En el 2014, se incluye intereses pagados al Servicio de Rentas Internas por US\$644 mil.

- (2) La Compañía está exonerada del Impuesto a la renta por el período de doce años. Ver Nota 1.

ENERMAX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

12.2 Situación fiscal -

Los años 2012 al 2015 aún están sujetos a una posible fiscalización.

12.3 Legislación sobre 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.

12.4 Otros asuntos - Reformas Tributarias

En diciembre del 2015 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos para Asociaciones Pública, Privadas y la Inversión Extranjera la cual establece reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, entre otras; que rige a partir de enero del 2016.

A la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, la Administración está analizando y evaluando los posibles efectos y considera que estas reformas no tendrán un impacto significativo en las operaciones y los resultados de la Compañía.

13. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio del año</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final del año</u>
2015				
<u>Pasivos corrientes</u>				
Beneficios sociales (1)	370	169	(358)	181
2014				
<u>Pasivos corrientes</u>				
Beneficios sociales (1)	377	352	(359)	370

ENERMAX S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (1) Incluye US\$94 mil (2014: US\$289 mil) de participación de los trabajadores en las utilidades, además de provisiones por aporte patronal al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, décimo tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva y vacaciones.

14. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	2015	2014
<u>Venta de energía</u>		
Corporación Favorita C.A.	5,317	4,839
Comohogar S.A.	290	276
Industria Agropecuaria Ecuariana S.A. Agropesa	274	270
Inversión y Desarrollo Invede S.A.	109	119
Pollo favorito S.A. Pofasa	129	140
Flexiplast S.A.	1,232	1,127
Maxipan S.A.	121	108
	<u>7,472</u>	<u>6,879</u>
<u>Compras de mercadería</u>		
Corporación Favorita C.A.	23	24
Flexiplast S.A.	28	7
	<u>51</u>	<u>31</u>
<u>Dividendos pagados</u>		
Corporación Favorita C.A.	589	-
Flexiplast S.A.	192	-
Comohogar S.A.	3	-
Invede S.A.	3	-
Pollo favorito S.A. Pofasa	3	-
Maxipan S.A.	3	-
Industria Agropecuaria Ecuariana S.A. Agropesa	3	-
	<u>796</u>	<u>-</u>
<u>Gasto por intereses de préstamos recibidos</u>		
Corporación Favorita C.A.	49	77
Otros	1	5
	<u>50</u>	<u>82</u>

Las ventas de energía a partes relacionadas se realizó a un precio promedio ponderado de US\$0.065/ KW. Las compras se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

ENERMAX S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Composición de los saldos con entidades relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>Relación</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>			
Corporación Favorita C.A.	Accionista	580	598
Flexiplast S.A.	Accionista	56	381
Comohogar S.A.	Accionista	57	60
Industria Agropecuaria Ecuatoriana S.A. Agropesa	Accionista	27	50
Inversión y Desarrollo Invede S.A.	Accionista	12	15
Pollo Favorito S.A. Pofasa	Accionista	33	19
Maxipan S.A.	Accionista	17	15
Hidroalto Generación de Energía S.A.	Otras inversiones	-	223
		<u>782</u>	<u>1,361</u>
<u>Compañías por pagar</u>			
Corporación Favorita C.A. (1)	Accionista	678	628
Flexiplast S.A.	Accionista	-	1
Wright Durán Ballen Ronald (1)	Accionista	-	348
Flexiplast S.A. (1)	Accionista	-	206
Barahona Hernán (1)	Accionista	-	119
Otros accionistas (1)		-	206
		<u>678</u>	<u>1,508</u>

(1) Constituyen préstamos realizados por los accionistas de la Compañía con una tasa de interés anual del 8.04%.

Los saldos por pagar a compañías relacionadas devengan intereses. No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Los saldos pendientes no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el periodo actual ni en periodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

ENERMAX S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**Remuneraciones personal clave de la gerencia**

La Administración de la Compañía incluye como miembros clave a la Presidencia Ejecutiva y las gerencias de las diferentes áreas de la empresa. Los costos por remuneraciones de los miembros del personal clave de la gerencia se detallan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Beneficios a corto plazo	410	387
Beneficios post - empleo	<u>34</u>	<u>24</u>
	<u>444</u>	<u>411</u>

15. OBLIGACIONES SOCIALES

El movimiento de las obligaciones sociales no corrientes por concepto de jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Al 1 de enero	40	27	10	8	50	35
Costo por servicios corrientes	12	9	6	2	18	11
Costo por intereses	2	2	1	-	3	2
Gaancias actuariales ORI	1	4	1	-	2	4
Utilizaciones	<u>(4)</u>	<u>(2)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(4)</u>	<u>(2)</u>
Al 31 de diciembre	<u>51</u>	<u>40</u>	<u>18</u>	<u>10</u>	<u>69</u>	<u>50</u>

Los importes reconocidos en los resultados (costos y gastos) y en los otros resultados integrales son los siguientes:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costo por servicios corrientes	12	9	6	2	18	11
Costo por intereses	2	2	1	-	3	2
Gaancias actuariales ORI	1	4	1	-	2	4
Al 31 de diciembre	<u>15</u>	<u>15</u>	<u>8</u>	<u>2</u>	<u>23</u>	<u>17</u>

ENERMAX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación (promedio)	11.80%	11.80%

- (1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

16. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 consiste de 5,000,000 de acciones ordinarias con un valor nominal US\$1 cada una, las cuales otorgan un voto por acción y derecho a los dividendos.

17. DIVIDENDOS DECLARADOS

En el año 2015, se canceló un dividendo en efectivo de US\$0.29 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$1,473 mil a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente.

18. INGRESOS POR GENERACION ELECTRICA

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Venta de energía	4,854	4,581
Contratos con distribuidoras	2,419	2,289
Peaje	1,875	2,170
Transmisión	<u>277</u>	<u>241</u>
	<u>9,425</u>	<u>9,281</u>

ENERMAX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

19. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	Costo de generación eléctrica	Gastos de administración	Total
2015			
Costos por compras de energía en el mercado ocasional	1,496	-	1,496
Costos por peaje de energía	1,768	-	1,768
Gastos por depreciación	869	-	869
Gastos por beneficios empleados	554	333	887
Costos por transmisión	277	-	277
Gastos por mantenimiento	343	10	353
Gasto por honorarios profesionales	1	151	152
Servicios generales	52	94	146
Gastos por seguros	82	2	84
Otros gastos	137	88	225
	<u>5,579</u>	<u>678</u>	<u>6,257</u>
2014			
Costos por compras de energía en el mercado ocasional	1,592	-	1,592
Costos por peaje de energía	1,992	-	1,992
Gastos por depreciación	837	-	837
Gastos por beneficios empleados	500	326	826
Deterioro en reclamo de IVA	369	-	369
Costos por transmisión	242	-	242
Gastos por mantenimiento	231	13	244
Gasto por honorarios profesionales	-	151	151
Servicios generales	74	91	165
Gastos por seguros	132	2	134
Otros gastos	92	82	174
	<u>6,061</u>	<u>665</u>	<u>6,561</u>

ENERMAX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

20. OTROS (GASTOS) INGRESOS, NETO

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Contribución a proyectos de desarrollo (1)	378	-
Utilidad en venta de acciones (2)	(254)	(270)
Otros	168	45
	<u>292</u>	<u>(225)</u>

(1) El 16 de enero de 2015, entró en vigencia la Ley Orgánica de Servicio Público de Energía, publicada en el Registro Oficial No. 418, la cual, entre otros asuntos, establece que los trabajadores vinculados a la actividad de generación eléctrica privada recibirán el 3% de las utilidades y el restante 12% será destinado a proyectos de desarrollo territorial en el área de influencia del proyecto.

(2) Ver Nota 22.

21. GASTOS FINANCIEROS

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses por préstamos bancarios	27	12
Intereses por préstamos de accionistas	77	194
Intereses por préstamos de relacionadas	-	3
Intereses y multas obligaciones tributarias (1)	-	645
	<u>104</u>	<u>854</u>

(1) Corresponde a intereses cancelados al Servicio de Rentas Internas por la solicitud de devolución de Impuesto al Valor Agregado entregado indebidamente a la Compañía. Ver Nota 23.

22. 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.

ENERMAX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Venta de acciones

En febrero del 2014, la Compañía realizó la venta del 15,6% de las acciones que mantenía en Hidroalto Generación Eléctrica 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 Generación Eléctrica S.A.:

Forma de pago:

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

Ingreso contingente:

3. 30 días después de verificada la condición del primer desembolso de financiamiento a favor de Hidroalto S.A., US\$253 mil.
4. 270 días después de cumplida la condición del primer desembolso de financiamiento se cancelará US\$253 mil.

En el año 2014, la Compañía reconoció US\$273 mil relacionados en los puntos 1 y 2. En el año 2015, la Compañía reconoció US\$253 mil relacionado con el punto 3. El punto 4 será reconocido en el próximo año de acuerdo a las condiciones de pago del contrato con Hidroalto Generación Eléctrica S.A. 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.

23. CONTINGENCIAS

Con fecha 28 de diciembre del 2007, el Servicio de Rentas Internas - SRI emitió la resolución No.917012007RREV000186, en la que solicitó la devolución de Impuesto al Valor Agregado entregado indebidamente a la Compañía por US\$566 mil. Después de los respectivos argumentos legales y considerando como antecedente la decisión de inadmisión al recurso de casación propuesto por la Compañía, 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 los respectivos intereses por US\$645 mil, el total cancelado por la Compañía fue de US\$1,2 millones.

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * * *