



ENERMAX S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

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, 21 de marzo del 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Enermax S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estado de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Enermax S.A. al 31 de diciembre de 2016 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).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Auditor en relación con la auditoría de los estados financieros".

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

Independencia

Somos independientes de Enermax S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe de Presidencia Ejecutiva y Presidencia el cual fue obtenido antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.



Enermax S.A.

Quito, 21 de marzo del 2017

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe de Presidencia Ejecutiva y Presidencia y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de Enermax S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros adjuntos 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.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del Auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de



Enermax S.A.

Quito, 21 de marzo del 2017

una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar elusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

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.

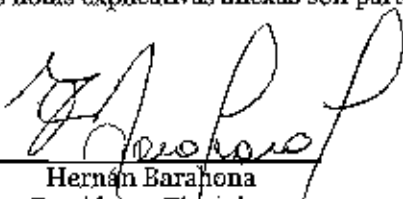
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

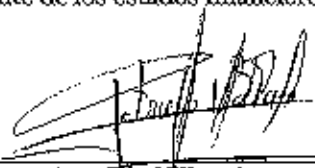
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
ACTIVOS			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	424	551
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	520	953
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	13	375	782
Otros activos		<u>141</u>	<u>32</u>
Total activos corrientes		<u>1,460</u>	<u>2,318</u>
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo	8	21,899	22,727
Otras inversiones	9	<u>1,506</u>	<u>835</u>
Total activos no corrientes		<u>23,404</u>	<u>23,562</u>
Total activos		<u>24,864</u>	<u>25,880</u>

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


Hernán Barahona
Presidente Ejecutivo

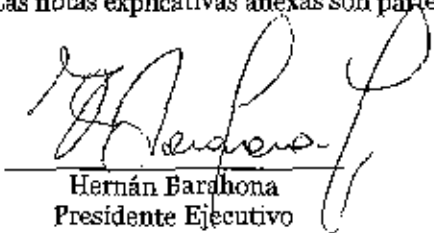

Patricia Villacrés
Contador

ENERMAX S.A.**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	1,165	1,390
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	13	4	65
Impuestos por pagar	11	5	9
Obligaciones acumuladas	12	<u>154</u>	<u>181</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,328</u>	<u>1,645</u>
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	13	351	613
Obligaciones sociales	14	<u>68</u>	<u>69</u>
Total pasivos no corrientes		<u>419</u>	<u>682</u>
Total pasivos		<u>1,747</u>	<u>2,327</u>
PATRIMONIO			
Capital social		5,000	5,000
Reserva legal		2,085	1,817
Reserva facultativa		14,456	-
Resultados acumulados			
Efecto por aplicación inicial de NIIF		(145)	(145)
Utilidad neta y resultado integral		1,721	2,678
Utilidades retenidas		<u>-</u>	<u>14,203</u>
Total patrimonio		<u>23,117</u>	<u>23,553</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>24,864</u>	<u>25,880</u>

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

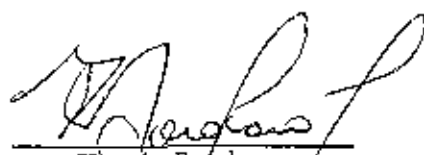

Hernán Barahona
Presidente Ejecutivo
Patricio Villacrés
Contador

ENERMAX S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos por generación eléctrica	17	6,071	9,425
Costos de generación eléctrica	18	<u>(3,225)</u>	<u>(5,579)</u>
Utilidad bruta		2,846	3,846
Gastos de administración	18	(772)	(678)
Participación a trabajadores		(61)	(94)
Otros gastos, neto	19	<u>(245)</u>	<u>(292)</u>
Utilidad operacional		1,768	2,782
Gastos financieros	20	<u>(47)</u>	<u>(104)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>1,721</u>	<u>2,678</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de 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 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Capital social	Legal	Reservas		Por la aplicación inicial de NIIF	Resultados acumulados	
			Facultativa			Resultados	Total
Saldo al 1 de enero del 2015	5,000	1,653	14,300		(145)	1,636	22,444
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 23 de marzo del 2015:							
Dividendos declarados	-	-	-	(96)	-	(1,473)	(1,473)
Bonificación a ejecutivos	-	164	-	-	-	(164)	-
Apropiación para reserva legal	-	-	(14,204)	-	-	14,204	-
Transferencia	-	-	-	-	-	2,678	2,678
Utilidad neta y resultado integral	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2015	5,000	1,817	-	-	(145)	16,881	23,553
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2016:							
Dividendos declarados	-	-	-	-	-	(2,000)	(2,000)
Bonificación a ejecutivos	-	-	-	-	-	(157)	(157)
Apropiación para reserva legal	-	268	-	-	-	(268)	-
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 31 de octubre del 2016:							
Transferencia	-	-	14,456	-	-	(14,456)	-
Utilidad neta y resultado integral	-	-	-	-	-	1,721	1,721
Saldo al 31 de diciembre del 2016	5,000	2,085	14,456	-	(145)	1,721	23,117

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


Hernán Barahona
Presidente Ejecutivo

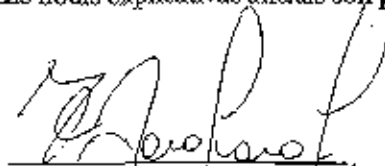

Patricio Villacres
Contador

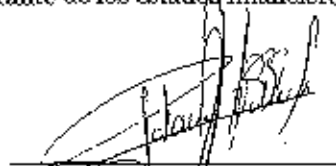
-ENERMAX S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta y resultado integral del año		1,721	2,678
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	8	848	869
Contribución a proyectos de desarrollo	11	243	378
Participación a trabajadores	11	61	94
Intereses por préstamos bancarios	20	-	27
Intereses por préstamos de accionistas	20	47	77
Provisión por jubilación patronal y desahucio	14	17	23
		<u>2,937</u>	<u>4,146</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		433	(123)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		407	579
Otros activos		(109)	26
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		(468)	(457)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(61)	50
Beneficios sociales		(106)	(287)
Impuestos por pagar		(4)	(11)
Efectivo generado por las actividades de operación		<u>3,029</u>	<u>3,923</u>
Intereses pagados		<u>(47)</u>	<u>(146)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2,982</u>	<u>3,777</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Efectivo pagado por préstamos de accionistas		(262)	(850)
Otras inversiones	9	(670)	(287)
Adiciones de propiedad, planta y equipo	8	(20)	(73)
Venta de propiedad, planta y equipo	8	-	23
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(952)</u>	<u>(1,187)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Efectivo pagado por préstamos bancarios		-	(499)
Dividendos pagados	16	(2,000)	(1,473)
Bonificación a ejecutivos	11	(157)	(96)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(2,157)</u>	<u>(2,068)</u>
(Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(127)</u>	<u>522</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>551</u>	<u>29</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>424</u>	<u>551</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 2016 (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 del 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 del 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 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

1.2 Situación económica del país

Durante el 2016 la situación económica del país continua afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, 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 de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

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. al 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 16 de marzo del 2017 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 POLÍTICAS 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 2016 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 presentes estados financieros 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 y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

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

ENERMAX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 ha reclasificado por presentación, la participación a trabajadores como parte de los Gastos de operación en el estado de resultados integrales por el año terminado al 31 de diciembre de 2015.

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:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 7	Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NIC 12	Las enmiendas aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base imponible del activo.	1 de enero 2017
NIC 28	Enmiendas con respecto a la medición de una asociada o una empresa conjunta a valor razonable efectiva.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas con respecto a la supresión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Las enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativos a la aplicación de la NIIF 9	1 de enero 2018
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 12	Enmiendas con respecto a la clarificación del alcance de la norma.	1 de enero 2017
NIIF 15	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 2018
NIIF 16	Enmiendas relacionadas con la contabilidad de los arrendatarios y en el reconocimiento de casi todos los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la distinción actual entre los arrendamientos operativos y financieros.	1 de enero 2019
IFRIC 22	Este IFRIC trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018

- (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 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

La Compañía estima que la adopción de otras enmiendas a las NIIF y 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 2016 y 2015, 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 2016 (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 2016 (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 del 2016 y 2015, 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 2016 (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 2016 y 2015 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 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 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 2016 (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 7.46% (2015: 6.31%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento. Ver Nota 14.

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

A partir de enero del 2016 entró en vigencia la modificación a la NIC 19 "Beneficios a empleados" para establecer la determinación de la tasa a ser utilizada para descontar las obligaciones post-empleo. Una vez realizado el análisis respectivo se concluyó que no existen ajustes materiales y que los efectos determinados serán realizados durante el año 2017.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan en los otros resultados integrales en el período 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

ENERMAX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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.

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.

ENERMAX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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.
- **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

ENERMAX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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.

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 2016</u>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,165	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4	351
<u>Al 31 de diciembre del 2015</u>		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,389	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	65	613

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.

ENERMAX S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

	2016	2015
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,165	1,389
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	355	678
(Menos) Efectivo y equivalentes de efectivo	(424)	(551)
Deuda neta	1,096	1,516
Total patrimonio	23,117	23,553
Total capital	24,213	25,069
Ratio de apalancamiento	5%	6%

Para el año 2016, la disminución del índice de apalancamiento se relaciona principalmente con el pago de obligaciones mantenidas con proveedores del mercado eléctrico y compañías relacionadas, 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:

	Al 31 de diciembre del 2016		Al 31 de diciembre del 2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	424	-	551	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	520	-	963	-
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	375	-	782	-
Total activos financieros	1,319	-	2,286	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,165	-	1,389	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	4	351	65	613
Total pasivos financieros	1,169	351	1,454	613

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.

ENERMAX S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)****6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en caja	6	6
Bancos	<u>418</u>	<u>545</u>
	<u>424</u>	<u>551</u>

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Clientes locales mercado eléctrico mayorista	25	311
Empleados (1)	489	636
Otras	<u>6</u>	<u>6</u>
	<u>520</u>	<u>953</u>

- (1) Incluye principalmente: (i) US\$408,193 (2015: US\$402,940) de préstamos entregados a un funcionario de la Compañía que generan una tasa de interés LIBOR más 1.5% los cuales que se encuentran garantizados con pagarés a la orden y endoso de sus acciones a nombre de la Compañía.

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>2016</u>		<u>2015</u>	
Por vencer	12	2%	328	34%
Hasta 60 días	1	0%	15	2%
61 a 90 días	-	0%	13	1%
91 a 120 días	-	0%	13	1%
Más de 120	<u>507</u>	<u>98%</u>	<u>584</u>	<u>61%</u>
	<u>520</u>		<u>953</u>	

ENERMAX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(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 arbolado	Central hidroeléctrica	Maquinaria y equipo	Equipo de computación	Vehículos	Herramientas	Propiedades en construcción	Total
Al 1 de enero del 2015								
Costo	520	27,000	493	76	379	961	14	29,443
Depreciación acumulada	-	(4,936)	(284)	(66)	(280)	(392)	-	(5,897)
Valor en libros	520	22,065	209	10	99	629	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)	(43)	(96)	-	(869)
Valor en libros	520	21,390	165	21	91	540	-	22,727
Al 31 de diciembre del 2015								
Costo	520	27,000	452	98	414	968	-	29,452
Depreciación acumulada	-	(5,610)	(287)	(77)	(323)	(428)	-	(6,725)
Valor en libros	520	21,390	165	21	91	540	-	22,727
Movimientos 2016								
Adiciones	-	-	13	7	-	-	-	20
Depreciación del año	-	(675)	(43)	(12)	(24)	(94)	-	(848)
Valor en libros	520	20,715	135	16	67	446	-	21,899
Al 31 de diciembre del 2016								
Costo	520	27,000	465	106	414	968	-	29,472
Depreciación Acumulada	-	(6,286)	(330)	(89)	(347)	(522)	-	(7,573)
Valor en libros	520	20,715	135	16	67	446	-	21,899

ENERMAX S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**9. OTRAS INVERSIONES**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Inversiones en acciones (1)	835	432
Aporte para futuras capitalizaciones	<u>670</u>	<u>403</u>
	<u>1,505</u>	<u>835</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía mantiene una participación del 6% en Hidroalto Generación de Energía S.A. Los movimientos de las inversiones en acciones fueron como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al 1 de enero	835	548
Adquisiciones (2)	670	64
Reclasificación desde cuentas por cobrar	-	223
	<u>1,505</u>	<u>835</u>

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

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Mercado eléctrico mayorista (1)	487	803
Proveedores de bienes	5	7
Proveedores de servicios	39	82
Otras cuentas por pagar (2)	<u>634</u>	<u>498</u>
	<u>1,165</u>	<u>1,390</u>

- (1) Saldos adeudados principalmente a la Corporación Nacional de Electricidad del Ecuador CNEL por US\$26 mil (2015: US\$463 mil) y provisiones por US\$374 mil (2015: US\$219 mil).
- (2) Incluye principalmente US\$243 mil (2015: US\$378 mil) correspondiente al 12% para desarrollo regional (LOSPEE) que serán pagados una vez emitido el reglamento que regule su aplicación y procedimiento para el pago por parte de los Organismos pertinentes.

ENERMAX S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**11. IMPUESTOS****11.1 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>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores y contribución a proyectos de desarrollo	2,025	3,150
Menos - Participación a trabajadores	(61)	(94)
Menos - Contribución a proyectos de desarrollo	<u>(243)</u>	<u>(378)</u>
	1,721	2,678
Más - Gastos no deducibles (1)	<u>155</u>	<u>69</u>
Total partidas conciliatorias	<u>(149)</u>	<u>(403)</u>
Base tributaria	1,876	2,747
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Gasto de impuesto a la renta (2)	-	-

(1) Incluye principalmente: (i) contribución solidaria sobre utilidades para el año 2016 por US\$82 mil; (ii) donaciones por US\$61 mil (2015: US\$58 mil); y (iii) otros gastos no deducibles menores por US\$12 mil (2015: US\$11 mil).

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

11.2 Situación fiscal -

Los años 2013 a 2016 aún están sujetos a una posible fiscalización.

11.3 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 2016, 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. 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.

ENERMAX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

11.4 Otros asuntos - Reformas tributarias -

El 20 de mayo del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016", la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759.

El 29 de abril del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas" publicado en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 744.

La Administración de la Compañía considera que las mencionadas leyes no tuvieron impacto significativo sobre las operaciones de la misma.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

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>
<u>2016</u>				
<u>Pasivos corrientes</u>				
Beneficios sociales (1)	181	319	(346)	154
<u>2015</u>				
<u>Pasivos corrientes</u>				
Beneficios sociales (1)	370	169	(358)	181

- (1) Incluye US\$61 mil (2015: US\$94 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.

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 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:

ENERMAX S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	2016	2015
<u>Venta de energía</u>		
Corporación Favorita C.A.	2,533	5,317
Comohogar S.A.	249	290
Industria Agropecuaria Ecuariana S.A. Agropesa	268	274
Inversión y Desarrollo Invede S.A.	101	109
Pollo favorito S.A. Pofasa	238	129
Flexiplast S.A.	-	1,232
Maxipan S.A.	113	121
	<u>3,502</u>	<u>7,472</u>
<u>Compras de mercadería</u>		
Corporación Favorita C.A.	19	23
Flexiplast S.A.	2	28
	<u>21</u>	<u>51</u>
<u>Dividendos pagados</u>		
Corporación Favorita C.A.	800	589
Flexiplast S.A.	260	192
Comohogar S.A.	4	3
Invede S.A.	4	3
Pollo favorito S.A. Pofasa	4	3
Maxipan S.A.	4	3
Industria Agropecuaria Ecuariana S.A. Agropesa	4	3
	<u>1,080</u>	<u>796</u>
<u>Gasto por intereses de préstamos recibidos</u>		
Corporación Favorita C.A.	47	49
Otros	-	1
	<u>47</u>	<u>50</u>

Las ventas de energía a partes relacionadas se realizó a un precio promedio ponderado de US\$0.070/KW (2015: 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 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

	<u>Relación</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>			
Corporación Favorita C.A.	Accionista	249	580
Flexiplast S.A.	Accionista	-	56
Comohogar S.A.	Accionista	44	57
Industria Agropecuaria Ecuatoriana S.A. Agropesa	Accionista	27	27
Inversión y Desarrollo Invede S.A.	Accionista	9	12
Pollo Favorito S.A. Pofasa	Accionista	26	33
Maxipan S.A.	Accionista	20	17
		<u>375</u>	<u>782</u>
<u>Compañías por pagar</u>			
Corporación Favorita C.A. (1)	Accionista	355	678
		<u>355</u>	<u>678</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 Corporación Favorita C.A. 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.

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>2016</u>	<u>2015</u>
Beneficios a corto plazo	453	410
Beneficios post - empleo	30	34
	<u>483</u>	<u>444</u>

ENERMAX S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

14. OBLIGACIONES SOCIALES

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Al 1 de enero	51	40	18	10	69	50
Costo por servicios corrientes	13	12	2	6	15	18
Costo por intereses	3	2	1	1	4	3
Gaancias actuariales ORI	(3)	1	1	1	(2)	2
Utilizaciones	(13)	(4)	(5)	-	(18)	(4)
Al 31 de diciembre	51	51	17	18	68	69

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Costo por servicios corrientes	13	12	2	6	15	18
Costo por intereses	3	2	1	1	4	3
Gaancias actuariales ORI	(3)	1	1	1	(2)	2
Al 31 de diciembre	13	15	4	8	17	23

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2016	2015
Tasa de descuento	7.46%	6.31%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.50%
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación (promedio)	14.40%	11.80%

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

15. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 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.

ENERMAX S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**16. DIVIDENDOS DECLARADOS**

En el año 2016, se canceló un dividendo en efectivo de US\$0.4 (2015: US\$0.29) por acción, equivalente a un dividendo total de US\$2,000 mil (2015: US\$1,473 mil) a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente.

17. INGRESOS POR GENERACION ELECTRICA

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Venta de energía	2,650	4,854
Contratos con distribuidoras	2,622	2,419
Peaje	614	1,875
Transmisión	185	277
	<u>6,071</u>	<u>9,425</u>

18. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	<u>Costo de generación eléctrica</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total</u>
<u>2016</u>			
Costos por compras de energía en el mercado ocasional	475	-	475
Costos por peaje de energía	603	-	603
Gastos por depreciación	847	-	847
Gastos por beneficios empleados	675	397	1,072
Costos por transmisión	185	-	185
Gastos por mantenimiento	255	17	272
Gasto por honorarios profesionales	1	154	155
Servicios generales	14	117	131
Gastos por seguros	90	5	95
Otros gastos	80	82	162
	<u>3,225</u>	<u>772</u>	<u>3,997</u>

ENERMAX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	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>

19. OTROS GASTOS, NETO

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Contribución a proyectos de desarrollo (1)	243	378
Utilidad en venta de acciones (2)	(254)	(254)
Otros	256	168
	<u>245</u>	<u>292</u>

(1) El 16 de enero del 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 21.

20. GASTOS FINANCIEROS

Composición al 31 de diciembre:

	2016	2015
Intereses por préstamos bancarios	-	27
Intereses por préstamos de accionistas	47	77
	<u>47</u>	<u>104</u>

ENERMAX S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

21. 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 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. En el año 2016, la Compañía reconoció US\$253 mil relacionados con el punto 4 de acuerdo a las condiciones de pago del contrato con Hidroalto Generación Eléctrica S.A. Este valor constituye el último pago del mencionado contrato. 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.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 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.

* * * *