ENERMAX S.A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

ENERMAX S.A. fue constituida en la República del Ecuador el 5 de agosto del 2003 y es subsidiaria de la Corporación Favorita C.A., y su actividad principal es la producción y venta de energía eléctrica, desde cualquiera de sus fuentes primarias de generación.

El 21 de enero del 2004, el Consejo Nacional de la Electricidad - CONELEC, otorgó a ENERMAX S.A. el Certificado de Permiso para autogeneración eléctrica y para la ejecución del Proyecto Hidroeléctrico “Río Calope” de una capacidad 16.6 megavatios, el cual está ubicado en la población El Progreso, a 5 kilómetros al sur del Cantón La Maná, provincia de Cotopaxi. Con fecha 6 de octubre del 2004, se suscribe y se protocoliza el Contrato de Permiso en el cual se establece cincuenta años como vigencia del permiso a partir de la suscripción del mismo y se autoriza a ENERMAX S.A. el diseño, financiamiento, construcción, operación, mantenimiento, posesión y administración de la central de generación antes mencionada. A partir de enero del 2007, se iniciaron las operaciones de la Compañía.

En el Registro Oficial No. 148 del 18 de octubre del 2005, el Congreso Nacional expide la “Ley de beneficios tributarios para nuevas inversiones productivas, generación de empleo y prestación de servicios”, donde obtienen los siguientes beneficios, entre otras, las compañías de generación hidroeléctrica:

- Exoneración del impuesto a la renta.
- Exoneración del pago de los derechos arancelarios a las importaciones de maquinarias, equipos y repuestos nuevos y materias primas que no se produzcan en el país.
- Exoneración total de los derechos e impuesto que gravan los actos constitutivos de las sociedades o compañías.

En el Registro Oficial No. 427 del 29 de diciembre del 2006, el Presidente de la República del Ecuador concedió a la compañía ENERMAX S.A. la exoneración del pago del impuesto a la renta por el período de doce años de acuerdo a los términos de los artículos 3 y 7 de la Ley de Beneficios Tributarios para Nuevas Inversiones Productivas, Generación de Empleo y Prestación de Servicios.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

Los estados financieros de ENERMAX S.A. al 31 de diciembre del 2010 y 2009 aprobados para su emisión por la Administración de la Compañía, con fechas 18 de marzo del 2011 y 1 de marzo del 2010 respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, para la preparación de los estados de situación financiera de acuerdo a NIIF al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros de ENERMAX S.A. comprenden los estados de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2010 y 31 de diciembre del 2011, los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

2.4 Propiedad, planta y equipo

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

El costo de propiedad, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

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

- 2.4.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo** - Después del reconocimiento inicial, propiedad, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedad, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de desglose que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

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

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

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

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

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

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

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

2.6 Impuesto a la Renta - La Compañía se encuentra exonerada del pago del impuesto a la renta por **un** período de doce años a partir del 29 de diciembre del 2006, de acuerdo a lo establecido en la “Ley de beneficios tributarios para nuevas inversiones productivas, generación de empleo y prestación de servicios”.

2.7 Provisiones - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.8 Beneficios a empleados

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

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen inmediatamente en los resultados del año o en otro resultado integral.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en la medida en que los beneficios ya han sido otorgados; de lo contrario, son amortizados utilizando el método de línea recta en el período promedio hasta que dichos beneficios son otorgados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es de dudoso cobro, se elimina con cargo a la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

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

2.13 Pasivos financieros emitidos por la Compañía - Los pasivos financieros se clasifican como pasivo *corriente* a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

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

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes o servicios es de 30 días.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

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

2.14 Instrumentos financieros derivados - La Compañía ha incurrido en derivados para cubrir su exposición a riesgos de cambios en las tasas de interés de su préstamo suscrito con la **Corporación** Andina de Fomento - CAF. Los instrumentos derivados son reconocidos inicialmente a su valor razonable a la fecha de suscripción del contrato y subsecuentemente medido al valor razonable a la fecha de cierre de cada período. Las ganancias o pérdidas son reconocidas en los resultados del período a menos que el derivado sea tratado como un instrumento efectivo bajo la contabilidad de coberturas, en cuyo caso el reconocimiento de las ganancias o pérdidas dependerán de la naturaleza de la relación de la cobertura.

2.15 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

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

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

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

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

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

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

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

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

Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepción a la aplicación retroactiva aplicada por la Compañía.

- a) **Estimaciones** - La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

ENERMAX S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

3.2 **Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador**

- Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de ENERMAX S.A.:

3.2.1 **Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010**

	Diciembre 31, <u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2010</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	18,492	15,799
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Medición al costo amortizado de préstamos (1)	57	211
Medición al valor razonable de pasivos financieros derivados (2)	(193)	(437)
Incremento en la obligaciones por beneficios definidos (3)	(9)	(5)
Reclasificación de aportes futuras capitalizaciones como pasivo a largo plazo (4)	<u>(4,100)</u>	<u>(4,100)</u>
Subtotal	<u>(4,245)</u>	<u>(4,331)</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>14,247</u>	<u>11,468</u>

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

2010
(en miles de U.S. dólares)

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

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

- (1) **Medición al costo amortizado de préstamos:** Según las NIIF, los préstamos que no sean instrumentos financieros derivados, deben ser medidos al costo amortizado. Bajo PCGA anteriores, los pasivos financieros fueron medidos a su valor nominal y los intereses fueron registrados en los resultados en función de las tasas de intereses nominales. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la medición de préstamos al costo amortizado fueron una disminución en los saldos de préstamos por US\$322 mil y US\$141 mil, respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por US\$211 mil y US\$57 mil, respectivamente y un incremento en gastos financieros del año 2010 por US\$154 mil.
- (2) **Medición de pasivos financieros al valor razonable:** Según las NIIF, los contratos suscritos para cubrir riesgos de cambios de flujos son considerados instrumentos financieros derivados y deben ser medidos a su valor razonable. La Compañía mantiene firmado un contrato SWAP para cubrir variaciones en las tasas de interés variables del contrato de préstamo mantenido con la Corporación Andina de Fomento - CAF. Bajo PCGA anteriores, el mencionado contrato no fue registrado. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de la medición de los instrumentos financieros derivados a su valor razonable fueron un incremento en los saldos de pasivos financieros por US\$437mil y US\$193 mil, respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos valores y un incremento en las ganancias por valuación de activos financieros del año 2010 por US\$244 mil.
- (3) **Incremento en las obligaciones por beneficios definidos:** Según NIIF, la Compañía debe reconocer un pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial utilizando el método de unidad de crédito proyectado. Bajo PCGA anteriores, la Compañía no reconoció ninguna provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, los efectos de estos cambios, fueron el reconocimiento de obligación por beneficios definidos por US\$5 mil y US\$9 mil, respectivamente, una disminución en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF por los referidos importes y un incremento en los gastos de operación del año 2010 por US\$4 mil.

(4) **Reclasificación de cuentas presentadas como patrimonio:** Según las NIIF, un instrumento de patrimonio es sólo aquel que ponga de manifiesto una participación residual en los activos de la entidad. Bajo PCGA anteriores, la Compañía mantenía los valores entregados por sus accionistas como parte de su patrimonio, a pesar de no existir intención de capitalizarlos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, el Compañía ha reclasificado como préstamos los saldos de los aportes recibidos por los accionistas que no se estiman capitalizar por US\$4.1 millones.

b) **Reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>31, Diciembre 2010</u>	<u>Enero1, 2010</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por pagar	Incluido en intereses por pagar	Incluido en préstamos	27	63
Otras cuentas por cobrar	Incluido como gasto anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido como cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	386	461
Comisión por refinanciamiento de préstamo	Incluido como parte de otros activos	Incluido en préstamos	110	174
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en obligaciones acumuladas	475	332
Obligación por pagar a compañía relacionada	Separado en obligación por pagar a Compañía relacionada	Incluido en préstamos	202	-

c) **Reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos** - La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u>
			(en miles U.S. dólares)

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2010</u>
Participación a trabajadores	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	475

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

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

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

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

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales

estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

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

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

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

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

4.2 Valuación de los instrumentos financieros - Como se describe en la Nota 10.2, la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros derivados que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. La Compañía utilizó dichas técnicas de valuación para los pasivos financieros.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Cuentas por cobrar comerciales:			
Clientes locales mercado eléctrico mayorista	244	395	119
Certificados de reducción de emisiones CER'S	1,660	896	944
Compañías relacionadas:			
Corporación Favorita C.A.	572	561	494
Flexiplast S.A.	75	67	115
Comohogar S.A.	38	33	30
Industria Agropecuaria Ecuatoriana - AGROPESA	24	20	20
Inversión y Desarrollo Invede S.A.	14	16	15
Pollo Favorito S.A.- POFASA	13	13	13
Maxipan S.A.	<u>8</u>	<u>8</u>	<u>8</u>
Subtotal	2,648	2,009	1,758
Otras cuentas por cobrar:			
Empleados	143	142	191
Hidrotech S.A.	105	105	104
Otros	<u>240</u>	<u>139</u>	<u>166</u>
Total	<u>3,136</u>	<u>2,395</u>	<u>2,219</u>

Certificados de Emisiones Reducidas CER's - United Nations Framework Convention on Climate Change - UNFCCC, una división de la Organización de Naciones Unidas - ONU, preocupados por los drásticos cambios climáticos, estableció un programa de "Mecanismo de Desarrollo Limpio - MDL", a través del cual se premia a los proyectos que reduzcan la emisión de CO₂, a través de la entrega de bonos denominados Certificados de Emisiones cer's. Los bonos son calculados con la multiplicación entre la energía neta generada y un factor fijo determinado por la ONU, y son emitidos cuando se realiza una auditoría periódica de verificación de información por parte de empresas calificadas por la Organización de Naciones Unidas - ONU y se publique en el portal Web de United Nations Framework Convention on Climate Change - UNFCCC el número de bonos cer's acreditados. Tales bonos pueden ser comercializados con empresas u organismos que formen parte del Programa "Mecanismo de Desarrollo Limpio - MDL". En noviembre del 2006, el proyecto hidroeléctrico de la Compañía fue calificado por United Nations Framework Convention on Climate Change - UNFCCC, como Mecanismo de Desarrollo Limpio - MDL. Al 31 de diciembre del 2011, se han recibido los bonos correspondientes al período de septiembre del 2008 a agosto del 2009 y se han realizado las auditorías periódicas de verificación de información hasta el mes de agosto del 2011, lo que da derecho a la Compañía al cobro de los valores acumulados hasta esa fecha.

6. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	26,611	26,119
Depreciación acumulada	<u>(3,515)</u>	<u>(2,053)</u>
Total	<u>23,096</u>	<u>24,066</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terreno y servidumbres	520	499
Central hidroeléctrica	21,838	22,936
Maquinaria y equipo	216	284
Equipos de computación	8	27
Vehículos	174	70
Herramientas	274	230
Construcciones en curso	<u>66</u>	<u>20</u>
Total	<u>23,096</u>	<u>24,066</u>

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

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

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

6.1. Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la central hidroeléctrica con un saldo en libros de aproximadamente US\$22 millones, ha sido pignorada para garantizar el préstamo de la Compañía con la Corporación Andina de Fomento - CAF (ver Nota 8). La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía (Ver nota 17).

8. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos otorgados por:		
Partes relacionadas	563	202
Accionistas (1)	<u>4,103</u>	<u>4,100</u>
Subtotal	<u>4,666</u>	<u>4,302</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos bancarios y subtotal (2)	<u>2,971</u>	<u>5,860</u>
Total	<u>7,637</u>	<u>10,162</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	3,534	3,091
No corriente	<u>4,103</u>	<u>7,071</u>
Total	<u>7,637</u>	<u>10,162</u>

(1) Préstamos de accionistas con vencimientos a partir del año 2013 hasta el 2014 con una tasa de interés libor 180 días más dos puntos. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre el préstamo es de 1.01%. Según PCGA previos, este valor fue considerado como un instrumento de patrimonio; sin embargo, como ajuste por aplicación por primera vez de NIIF fue reclasificado como pasivo financiero, en razón de que no cumple con los requisitos básicos para ser considerado instrumento de patrimonio (Ver nota 3). De acuerdo a la cláusula 5.02 literal h del contrato de préstamo suscrito con la Corporación Andina de Fomento - CAF, ninguna partida patrimonial mantenida por la Compañía en el momento de suscripción del contrato de préstamo podrá ser reembolsada en forma diferente a dividendos hasta la terminación del contrato de préstamo; por lo tanto, esta partida no será devuelta a los accionistas hasta la terminación del referido contrato de préstamo.

(2) Préstamo con la Corporación Andina de Fomento - CAF a una tasa de interés efectiva promedio ponderada anual del 5.23%. Durante el año 2007, la Compañía refinanció la obligación original por US\$12 millones, cuyo plazo de vencimiento era octubre del 2010. A través de esta renegociación, la Compañía obtuvo un crédito adicional de US\$3 millones y se definió un nuevo plazo de 5 años. La restructuración de la referida obligación originó a la Compañía una multa de US\$315 mil por la liquidación anticipada del préstamo original. La Compañía se encuentra

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

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

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

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

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

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

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

Capital de trabajo	(0.05) veces
Índice de liquidez	0.75 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.59 veces
Deuda financiera / activos totales	28%

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía, además que cumple holgadamente con las condiciones a que está sujeta la Compañía.

9.2 Designación de pasivos financieros - Al 1 de enero del 2010, la Compañía realizó la designación de ciertos pasivos financieros como pasivos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados. A continuación se incluyen, los valores razonables y el valor en libros presentado según los PCGA anteriores:

	Saldo según PCGA anteriores	Enero 1, 2010 Ajuste al valor razonable	Saldo según NIIF
(en miles de U.S. dólares)			
<i>Pasivos financieros</i>			
Designados como registrados al valor razonable con cambios en resultados	-	<u>437</u>	<u>437</u>
Total	<u>-</u>	<u>437</u>	<u>437</u>

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos Financieros</i>		
Costo amortizado		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5) y Total	<u>3,136</u>	<u>2,395</u>
<i>Pasivos Financieros</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 9)	2,547	2,332
Préstamos (Nota 8)	7,637	10,162
Pasivos financieros derivados registrados a valor razonable con cambios en resultados	<u>43</u>	<u>193</u>
Total	<u>10,227</u>	<u>12,687</u>
		<u>16,071</u>

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

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

11. PATRIMONIO

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

10.2 Reservas

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

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

	Saldos a		
	Diciembre 31, <u>2011</u>	Diciembre 31, <u>2010</u>	Enero1, <u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas - distribuibles	2,808	4,386	1,882
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF (Nota 3.2.1)	<u>(145)</u>	<u>(145)</u>	<u>(231)</u>
Total	<u>2,663</u>	<u>4,241</u>	<u>1,651</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

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

12. INGRESOS

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Venta de energía	4,175	4,014
Contratos con distribuidoras	1,984	1,922
Reposición por peaje	1,710	1,711
Venta bonos CER's	784	806
Reposición por transmisión	<u>324</u>	<u>256</u>
Total	<u>8,977</u>	<u>8,709</u>

13. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de generación	5,176	4,465
Gastos de administración	604	995
Otros gastos	<u>122</u>	<u>102</u>
Total	<u>5,902</u>	<u>5,562</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costos por compras en el mercado ocasional	1,365	1,125
Costos por peaje de energía	1,346	1,401
Gastos por depreciación	755	728
Gastos por beneficios empleados	925	859
Costos por transmisión	329	251
Gastos por mantenimiento	229	281
Gasto por honorarios profesionales	152	161
Gastos por seguros	145	125
Otros gastos	<u>656</u>	<u>631</u>
Total	<u>5,902</u>	<u>5,562</u>

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	

Sueldos y salarios	316	295
Participación a trabajadores	495	475
Beneficios sociales	69	48
Aportes al IESS	39	37
Beneficios definidos	<u>6</u>	<u>4</u>
Total	<u>925</u>	<u>859</u>

14. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por préstamo bancario (Nota 8)	234	376
Intereses por préstamo accionistas (Nota 8)	3	
Intereses por préstamo de relacionadas	<u>30</u>	<u>32</u>
Total	<u>267</u>	<u>408</u>

15. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

	Venta de energía		Compra de bienes	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares)...			
Corporación Favorita C.A.	4,585	4,345	14	11
Flexiplast S.A.	638	596	27	6
Comohogar S.A.	249	247		
Agropesa S.A.	234	212		
Invede S.A.	138	137		
Pollo Favorito S.A. - POFASA	120	120		
Maxipan S.A.	<u>68</u>	<u>65</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
Total	<u>6,032</u>	<u>5,722</u>	<u>41</u>	<u>17</u>

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

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

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

16. ACTIVOS CONTINGENTES

15.1 Activos contingentes

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

- (1) Durante el año 2007, la Compañía en base al contrato firmado para la construcción de la Planta Hidroeléctrica, con la contratista CONAPU S.A., registró US\$1.9 millones en cuentas de orden, correspondientes a los valores estimados que por concepto de multas deberán ser asumidas por CONAPU S.A. por retraso en la ejecución de la obra, producto del contrato. Dicho valor es independiente a los reclamos por daños y perjuicios que podría reclamar la Compañía. A la fecha de emisión de los estados financieros se encuentra en un proceso legal de mediación en la Cámara de Comercio de Quito, sin que exista pronunciamiento alguno por parte de esta entidad.

17. COMPROMISOS

Contrato de Préstamo - Con fecha 6 de septiembre del 2007, Enermax S.A. y Compañía Favorita C.A. suscribieron un contrato de préstamo con la Corporación Andina de Fomento - CAF, por US\$15 millones a 5 años plazo con pagos de interés y capital semestrales, con el fin de consolidar la deuda financiera originada por la construcción y puesta en marcha del proyecto. Un resumen de las principales cláusulas establecidas en el referido contrato, es como sigue:

<u>Cláusula</u>		<u>Descripción</u>
2.03	Período de desembolso del préstamo	Los desembolsos serán efectuados dentro de los 180 días calendario siguientes a la suscripción del contrato de préstamo.
2.04	Amortización del préstamo	El préstamo será pagado en 10 cuotas semestrales, cada cuota por US\$1.5 millones mas intereses.
2.05	Pago anticipado	Enermax S.A. podrá pagar anticipadamente, con un aviso escrito de por lo menos 45 días a la fecha en que ocurra el vencimiento de la cuota de amortización de capital y con aceptación expresa de la Corporación.
2.14	Garantías	El préstamo estará garantizado por: <ul style="list-style-type: none"> a) Pignoración de acciones de Enermax S.A. a favor de CAF, al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene pignoradas las acciones a favor de la Corporación Andina de Fomento - CAF. b) Prenda o hipoteca a favor de CAF, según sea el caso a discreción de CAF, sobre los activos de Enermax S.A. a medida en que estos vayan siendo adquiridos por Enermax S.A., y los activos adquiridos antes de la celebración. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene prendados los activos adquiridos producto de la construcción de la planta. c) Las prendas hipotecadas por Enermax S.A. en conformidad con la cláusula 2.14 (b) deberán sumar un valor comercial equivalente a 70% del saldo insoluto del préstamo, adeudados por los Codeudores Solidarios a CAF en virtud de los desembolsos respectivos. Al 31 de diciembre del 2011, las prendas realizadas por la Compañía a favor de la Corporación Andina de Fomento - CAF suman un porcentaje superior al 70% del saldo insoluto del préstamo. d) En caso de que el valor comercial de los bienes otorgados en garantía disminuyeren con respecto a la relación antes indicada, los Codeudores Solidarios asumen incondicionalmente la obligación de entregar, adicionalmente, en garantía bienes inmuebles que sean necesarios para mantener la mencionada relación, a satisfacer de CAF.

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

Contrato con la Corporación Andina de Fomento - CAF - En enero del 2007, la Compañía firmó con la Corporación Andina de Fomento - CAF, un convenio para la venta de los Certificados de Emisiones Reducidas - CER's que otorga la United Nations Framework Convention on Climate Change - UNFCCC por la reducción de la emisión de CO2. Bajo dicho convenio, la Compañía se compromete a vender el 40% de los bonos que reciba a un precio de 9 Euros en el año 2007 y a 6 Euros desde el año 2008 hasta el año 2012.

Contrato con Unión Fenosa Generación S.A. - El 27 de abril del 2007, la Compañía firmó con Unión FENOSA Generación S.A., un convenio para la venta de los Certificados de Emisiones Reducidas - CER que otorga la United Nations Framework Convention on

Climate Change - UNFCCC, por la reducción de la emisión de CO2. Bajo dicho convenio, la Compañía se compromete a vender el 60% de los bonos que reciba a un precio de 12 Euros hasta el año 2013.

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.

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

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 12 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

19. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 12 del 2012 y serán presentados a los Accionistas y la Junta de Directores para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía los estados financieros serán aprobados por la Junta de Directores sin modificaciones.