ESTADOS FINANCIEROS BAJO NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA

ENERMAX S.A.

por el período terminado al 31 de diciembre de 2012

ENERMAX S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

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).

2.2 **Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

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

2.1 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.

2.2 Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.2.3 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:

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

2.2.4 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.

2.3 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 y reversiones se reconocen inmediatamente en resultados.

2.4 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".

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

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

2.6 Beneficios a empleados

2.6.1 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.

2.6.2 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 de 15 % de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

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

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

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

2.7.2 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.

2.8 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.

2.9 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.

2.10 Activos financieros- Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

-

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial, menos cualquier deterioro.

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

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

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

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

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.11.3 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.

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

		Efectiva a partir
Enmiendas a la NIIF 7 Revelaciones - Transferencias de activos financieros		Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de items en Otro resultado integral	Julio 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

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

NIIF	Título	Efectiva a partir
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NITF 9 y NITF7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
NIC 19 (Revisada en e120ll)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16,32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-201]	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. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

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

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

3.2 Estimación de vidas útiles de vehículo, maquinaria y equipo- La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.2.3.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	.....Diciembre31....	
	2012	2011
	(en u.s. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales mercado eléctrico mayorista	485,393.15	243,560.01
Certificados de reducción de emisiones CER'S	1,222,014.46	1,659,688.37
Compañías relacionadas:		
Corporación Favorita C.A.	491,960.58	572,441.26
Flexiplast S.A.	90,535.35	74,915.35
Comohogar S.A.	26,870.32	37,757.79
Industria Agropecuaria Ecuatoriana - AGROPESA	21,046.89	24,161.97
Inversión y Desarrollo Invede S.A.	12,571.84	13,868.17
Pollo Favorito S.A.- POFASA	13,256.61	12,583.43
Maxipan S.A.	9,816.30	8,437.25
Subtotal	2,373,465.49	2,647,413.60
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	187,120.96	143,425.69
Anticipo a Proveedores	726,000.00	110,206.02
Hidrotech S.A.		104,614.86
Otros	23,000.00	130,630.92
Total	**3,309,586.45**	**3,136,291.09**

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.

5.- ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

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

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

	.....Diciembre31....	
	2012	**2011**
	(en u.s. dólares)	
Costo	26,888,994.61	26,610,851.72
Depreciación acumulada	-4,286,349.68	-3,514,629.03
Total	22,602,644.93	23,096,222.69
Clasificación:		
Terreno y servidumbres	520,258.89	520,258.89
Central hidroeléctrica	21,325,229.28	21,838,329.57
Maquinaria y equipo	263,804.97	214,474.65
Equipos de computación	10,896.51	7,034.69
Vehículos	119,495.84	174,619.25
Herramientas	362,959.44	275,084.04
Construcciones en curso	0.00	66,421.60
Total	22,602,644.93	23,096,222.69

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

	Terreno y servidumbres	Central hidroeléctrica	Maquinaria y equipo	Equipos de computación	Vehículos	Herramientas	Construcciones en curso	Total
				... (en U.S. dólares)...				
Costo								
Saldo al 31 de diciembre de 2011	520,258.89	24,886,962.67	362,781.97	53,843.31	317,452.05	403,131.23	66,421.60	26,610,851.72
Adquisiciones		8,212.06	89,687.53	8,403.13	0.00	135,554.20	36,286.00	278,142.92
Ventas								
Transferencias		102,707.60					-102,707.60	0.00
Saldo al 31 de diciembre de 2012	520,258.89	24,997,882.33	452,469.50	62,246.44	317,452.05	538,685.43	0.00	26,888,994.64
Depreciación acumulada								
Saldo al 31 de diciembre de 2011		3,048,633.10	148,307.32	46,808.62	142,832.80	178,047.19	0.00	3,514,629.03
Eliminación en la venta de activos								0.00
Gasto por depreciación		624,019.95	40,357.20	4,541.31	55,123.41	47,678.80		771,720.67
Saldo al 31 de diciembre de 2012		3,672,653.05	188,664.52	51,349.93	197,956.21	175,725.99	0.00	4,286,349.70

7.-PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	.....Diciembre31....	
	2012	2011
	(en u.s. dólares)	
No garantizados - al costo amortizado		
Préstamos otorgados por:		
Partes relacionadas	56,898.81	562,892.00
Accionistas (1)	4,139,039.99	4,103,674.00
Subtotal	4,195,938.80	4,666,566.00
Garantizados - al costo amortizado		
Préstamos bancarios y subtotal (2)	1,016,900.00	2,971,398.70
Total	5,212,838.80	7,637,964.70
Clasificación:		
Corriente	1,073,798.81	3,534,290.70
No corriente	4,139,039.99	4,103,674.00
Total	5,212,838.80	7,637,964.70

(1) Constituyen préstamos realizados por los accionistas de la Compañía, con una tasa de interés anual del 0.85% (tasa libor 180 días más dos puntos para el rulo 2011) y con vencimientos a partir del año 2014 hasta el2015.

(2) Al 3 1 de djciembre del 2012, constituye un préstamo otorgado por un banco local con una tasa de interés anual del 7.8% y con vencimiento hasta abril del 2013. Al31 de diciembre del2011, correspondía

a un préstamo con la Corporación Andina de Fomento- CAF a una tasa de interés efectiva promedio ponderada anual del 5.23%, que fue liquidado en su totalidad en octubre del 2012.

8. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	.....Diciembre31....	
	2012	2011
	(en u.s. dólares)	
	2012	2011
Mercado eléctrico mayorista	1,097,960.25	1,736,914.64
Anticipos de clientes	495,690.61	476,709.37
Proveedores de productos	103,653.52	70,886.24
Proveedores de servicios	386,460.18	261,761.51
Otros	509,541.93	
Total	2,593,306.49	2,546,271.76

9.- 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 es controlada por la compañía Corporación Favorita C.A. 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- La Compañía se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasas de interés fijas. El riesgo es manejado por

la Compañía monitoreando la fluctuación de las tasas de interés en el mercado para tomar medidas preventivas.

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	US$579 mil
Índice de liquidez	1.13 veces
Pasivos totales/ patrimonio	0.43 veces
Deuda financiera/ activos totales	0.19 veces

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

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

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

	… Diciembre 31,…	
	2012	**2011**
	(en U.S. dólares)	
Activos Financieros		
Costo amortizado		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4) y Total	3,309,586.45	3,136,291.09
Pasivos Financieros		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 8)	2,593,306.49	2,546,271.76
Préstamos (Nota 7)	5,212,838.80	7,637,964.70
Otros pasivos financieros		43,490.42
Total	7,806,145.29	10,227,726.88

10. PATRIMONIO

10.1 Capital Social- El capital social autorizado consiste de 5,000,000 de acciones de US$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos. Al 31 de diciembre del2011, las acciones se encontraban pignoradas como garantía del contrato de préstamo firmado con la Corporación Andina de Fomento- CAF. Sin embargo, en octubre del 2012, la Compañía liquidó el saldo por pagar del respetivo préstamo, por tanto las acciones al 31 de diciembre del 2012 no se encuentran pignoradas.

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

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

	.....Diciembre31....	
	2012	**2011**
	(en u.s. dólares)	
Utilidades retenidas – distribuibles	2,625,190.43	2,807,310.39
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	-145,037.28	-145,037.28
Total	2,480,153.15	2,662,273.11

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 el14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIFF- 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

11. INGRESOS

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

	.....Diciembre31....	
	2012	**2011**
	(en u.s. dólares)	
Venta de energía	4,375,444.55	4,174,901.13
Contratos con distribuidoras	2,062,649.90	1,983,053.76
Reposición por peaje	1,740,422.29	1,710,497.70
Venta bonos CER´s	529,707.20	784,364.16
Reposición por transmisión	316,080.65	324,440.99
Total	9,024,304.59	8,977,257.74

12. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	2012	**2011**
	(en U.S. dólares)	
Costo de generación	4,955,929.84	4,754,195.21
Gastos de administración	629,778.48	532,529.27
Participación a trabajadores	463,268.90	495,407.72
Otros gastos	182,366.00	120,902.65
Total	**6,231,343.22**	**5,903,034.85**

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

	2012	2011
	(en U.S. dólares)	
Costos por compras en el mercado ocasional	1,501,137.43	1,365,449.60
Costos por peaje de energía	1,342,080.32	1,345,701.52
Gastos por depreciación	771,720.65	755,434.66
Gastos por beneficios empleados	1,048,984.93	923,406.95
Costos por transmisión	316,082.03	328,741.18
Gastos por mantenimiento	252,363.89	229,629.43
Gasto por honorarios profesionales	152,631.07	152,319.90
Gastos por seguros	148,288.67	145,831.55
Otros gastos	698,055.47	656,520.00
Total	**6,231,344.46**	**5,903,034.85**

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

	2012	2011
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	435,444.40	317,212.85
Participación a trabajadores	463,268.90	495,407.72
Beneficios sociales	94,577.16	65,786.38
Aportes al IESS	53,628.48	38,857.59
Beneficios definidos	2,065.99	6,142.41
Total	**1,048,984.93**	**923,406.95**

13.COSTOSFINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	2012	2011
	(en U.S. dólares)	
Intereses por préstamo bancario (Nota 7)	107,152.74	231,827.76
Intereses por préstamo accionistas (Nota 7)	35,365.99	3,674.00

Intereses por préstamo de relacionadas	25,251.56	31,410.75
Total	**167,770.29**	**266,912.51**

14. 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	
	2012	**2011**	**2012**	**2011**
		... (en U.S. dólares)...		
Corporación Favorita C.A.	4,696,307.07	4,585,043.35	30,094.93	13,820.37
Flexiplast S.A.	832,110.08	637,602.63	20,329.53	27,280.36
Comohogar S.A	274,363.79	249,378.87		
Agropesa S.A	237,264.63	234,007.73		
Invede S.A	133,432.33	137,873.61		
Pollo Favorito S.A. - POFASA	122,083.15	119,750.68		
Maxipan S.A.	77,547.62	68,315.31		
Total	**6,373,108.67**	**6,031,972.18**	**50,424.46**	**41,100.73**

15. COMPROMISOS

Contrato con/a Corporación Andina de Fomento - CAF- En enero del2007, 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 C02. 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 del2007, la Compañía firmó con Unión FENOSA Generación S.A., un convenio para la venta de los Certificados de Emisiones Reducidas- CERque otorga la United Nations Framework Convention on Climate Change- UNFCCC, por la reducción de la emisión de C02. 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 2012.

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 energia eléctrica con el Consejo Nacional de Energía Eléctrica - CONELEC por un plazo de cincuenta años

apartir de la subscripción del contrato.

16. CONTINGENCIAS

Con fecha 28 de diciembre del2007, el Servicio de Rentas Internas- SRI emitjó la resolución No.917012007RREV000186, en la que solicita la devolución de Impuesto al Valor Agregado entregado indebidamente a la Compañía por US$ 566 mil. La Administración de la Compañía instauró un juicio por este asunto. Hasta la fecha de emisión de los estados financieros, el juicio se encuentra pendiente de resolución por parte de los jueces.

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

Entre el 31 de diciembre del2012 y la fecha de emisión de los estados financieros Marzo 6 del2012 no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

18. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 6 del 2013 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.

Patricio Villacrés
Contador
Registro No. 25734
RUC 1708061369001