

Hidroabanico S.A.

Notas a los estados financieros Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 (Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. Identificación de la Compañía

Hidroabanico S.A., es una sociedad que fue constituida en la ciudad de Quito, bajo las leyes de la República del Ecuador, con un plazo de duración de cincuenta años a partir de su inscripción en el Registro Mercantil el 15 de octubre del 2003. Su domicilio principal está en la ciudad de Quito y su planta generadora se encuentra ubicada en la ciudad de Macas.

2. Operaciones

Su objeto y actividad principal consiste en la generación de energía en cualquiera de sus formas y fases, entre otras actividades realizar estudios de factibilidad, prefactibilidad, diseño, abastecimiento de material, equipos permanentes, abastecimiento de consumibles, construcción, operación y mantenimiento de facilidades energéticas.

La Compañía fue constituida para implementar el Proyecto Hidroeléctrico Abanico, el mismo que utiliza una derivación del río que lleva el mismo nombre, se encuentra situado cerca de la ciudad de Macas, en la cuenca hidrográfica amazónica. Este proyecto permitió la generación de 15MW de energía limpia en su primera fase y de 22,5 MW en su segunda fase.

Con fecha 19 de enero del 2006, el Centro Nacional de Control de Energía - CENACE, comunica mediante oficio CENACE 0302, que ha recibido en forma favorable las certificaciones por parte de Transelectric y de la Empresa Eléctrica Centro Sur sobre la no afectación a sus instalaciones por la operación de Hidroabanico, y por lo tanto declara en operación comercial a la Central de Generación a partir de las 00:00 del 19 de enero del 2006.

3. Políticas Contables

Los estados financieros adjuntos de la Compañía han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), según los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros individuales, tal como lo requiere la NIIF 1- Adopción de NIIF por Primera Vez, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011.

a) Declaración de conformidad y presentación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Hidroabánico S.A.

Los Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010 correspondientes al primer año de transición han sido preparados exclusivamente para ser presentados como parte del proceso de conversión a NIIF de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre del 2011.

La NIIF 1 requiere que se presenten dos periodos de comparación para el estado de situación financiera en el año de presentación de los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

La Compañía no ha generado ninguna partida de "otro resultado integral" por lo cual presenta únicamente el "Estado del Resultado" y no el "Estado del Resultado Integral".

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

b) Bases de medición

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de:

- Los inmuebles que se encuentran registrados a su valor razonable, basados en el estudio de un perito independiente.
- El pasivo por jubilación patronal que se encuentra al valor presente de acuerdo al estudio actuarial de un perito independiente.

c) Moneda funcional y de presentación

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en los estados financieros individuales de la Compañía y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

d) Uso de estimaciones y juicios de los Administradores

La preparación de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados por la administración de manera regular, sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones tales como:

Hidroabanico S.A.

Deterioro de activos

Una pérdida por deterioro se reconoce por la cantidad por la cual el monto en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable.

Los activos no financieros como propiedad, planta y equipo sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Para revisar si los activos han sufrido una pérdida por deterioro de valor, la Compañía primero analiza si los activos sujetos a análisis de deterioro presentan indicios de deterioro para lo cual se establece los siguientes parámetros que deben considerarse:

- a) Disminución significativa del valor de mercado del activo;
- b) Cambios significativos adversos para la empresa en el entorno tecnológico, comercial, económico o legal en que opera o en el mercado al cual está dirigido el activo;
- c) Evidencia sobre la obsolescencia o daño físico del activo;
- d) Cambios significativos con efecto adverso en relación con el grado o con la forma en que el activo se usa o se espera usar; y
- e) Evidencia, que indica que el rendimiento económico del activo es o será peor que lo esperado.

Los resultados reales pueden variar, y pueden causar ajustes significativos a los activos de la Compañía dentro del siguiente ejercicio.

Vida útil de propiedad, planta y equipo

La determinación de las vidas útiles de los componentes de vida útil definida involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificarse algún cambio.

Sin embargo, los resultados reales pueden variar debido a obsolescencia técnica, en especial en lo que se refiere a software y equipo informático.

e) Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario **Hidroabanico S.A.**, es un ente con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

f) Activos y pasivos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando los mismos son parte de las cláusulas contractuales de un instrumento financiero.

Hidroabánico S.A.

Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo de un activo financiero expiran, o cuando el activo financiero y todos los riesgos sustanciales y recompensas han sido transferidos. Un pasivo financiero se deja de reconocer cuando se extingue, se da de baja, se cancela o se vence.

Los activos y pasivos financieros que la Compañía adquiera pueden ser clasificados de la siguiente manera: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, obligaciones y otros pasivos. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos y pasivos financieros.

Reconocimiento de activos y pasivos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable ajustado por los costos de la operación, valor de adquisición.

Los activos financieros y pasivos financieros se miden posteriormente como se describe a continuación.

i) Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, éstos se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro.

Las cuentas por cobrar se presentan netas de la estimación para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos periodos sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Compañía. La provisión se ha calculado sobre todos los rubros integrantes de las cuentas por cobrar, según sea su caso.

Las cuentas comerciales son a corto plazo no se descuentan, ya que la administración de la Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado y debido a que efecto no es importante, ya que las transacciones bajo estas condiciones no tienen costos significativos asociados y se encuentran bajo prácticas de mercado.

ii) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos diferentes a los préstamos y cuentas por cobrar. Las inversiones se clasifican como mantenidas hasta el vencimiento si la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantenerlas hasta el vencimiento. La Compañía tiene clasificadas dentro de este grupo a certificados de

Hidroabánico S.A.

depósito a plazo en instituciones financieras e inversiones en obligaciones de terceros.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. En caso de que exista evidencia objetiva de que la inversión está deteriorada, determinado mediante referencia a clasificaciones crediticias externas, el activo financiero se mide al valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados. Cualquier cambio en el monto en libros de la inversión, incluyendo pérdidas por deterioro, se reconoce en utilidades o pérdidas del ejercicio en el cual ocurren.

iii) Pasivos financieros

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen obligaciones, proveedores y otras cuentas por pagar e instrumentos financieros no derivados.

Los pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el efectivo recibido y el valor de reembolso se imputa directo a resultados en el plazo del contrato. Las obligaciones financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses.

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 libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

g) Propiedad, planta y equipo

Son reconocidos como propiedad, planta y equipo aquellos bienes que se usan en la generación de energía o para propósitos administrativos y que tienen una vida mayor a un periodo.

i) Medición en el reconocimiento inicial

La propiedad, planta y equipo se medirá inicialmente por su costo. El costo de propiedad, planta y equipo comprende el precio de adquisición (valor de la factura) después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio, e incluir los aranceles de importación y los impuestos no recuperables, así como cualquier costo directamente atribuible a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la administración.

Hidroabánico S.A.

Los costos de financiación se contabilizan como parte del valor de los activos si son atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que cumple las condiciones de "activo calificado" (aquel que requiere, necesariamente de un período de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta).

ii) Medición posterior

Los elementos de propiedad, planta y equipo posterior al reconocimiento inicial se contabilizarán utilizando el modelo del costo, este modelo es un método contable en el cual la propiedad, planta y equipo se registran al costo menos la depreciación acumulada posterior y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor, excepto por en los bienes inmuebles en cuyo caso su medición posterior es por el modelo de la revaluación para lo cual se revaluarán periódicamente por lo menos cada cinco años, con cargo a la cuenta patrimonial de Superávit por Revaluación.

Cuando el valor según libros de un activo es mayor que su monto recuperable estimado, dicho valor en libros es ajustado a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro de los activos se registran como gasto en los resultados de la Compañía.

Los gastos de mantenimiento y reparación relacionados a la propiedad, planta y equipo se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengado (como costo del ejercicio en que se incurran); sin embargo, las mejoras que alargan la vida útil o el rendimiento de los bienes se activan como parte de la propiedad, planta y equipo; y, se depreciarán durante la vida útil restante del activo correspondiente, o hasta la fecha en que se realice la siguiente renovación significativa, lo que ocurra primero.

La utilidad o pérdida resultante de la venta o la baja de una propiedad o equipo se calculará como la diferencia entre el precio de venta y el valor libros del activo, y se reconocerá en la cuenta de resultados.

h) Depreciación de propiedades y equipos

La depreciación es determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo de los activos. La depreciación de cada período se registra con cargo al resultado de cada período y se calcula en función de los años de la vida útil estimada de los diferentes bienes.

A continuación se presentan las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación para cada categoría de propiedades y equipos:

Hidroabanico S.A.

Edificios y Estructuras	2,50%
Caminos y Puentes	2,00%
Obras Hidroeléctricas	2,50%
Instalaciones Electromecánicas	3,00%
Equipos de oficina	10,00%
Equipos de computación	33,00%
Vehículos	20,00%

La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada período, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

i) Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la tasa impositiva en el Ecuador para el año 2011 es del 24% (25% en el 2010).

Con fecha enero 12 del 2007 se expide el decreto presidencial No. 2370 con el cual se otorga a Hidroabanico S.A. la exoneración del pago de impuesto a la renta por el período de 12 años de acuerdo con la "Ley de Beneficios Tributarios para Nuevas Inversiones Productivas, Generación de Empleo y Prestación de Servicios", por lo tanto, la compañía no ha provisionado ningún valor por este concepto

j) Provisiones, Activos contingentes y Pasivos Contingentes

Las provisiones son reconocidas cuando existen obligaciones presentes como resultado de un evento pasado y probablemente lleven a una salida de recursos económicos por parte de la Compañía y los montos se pueden estimar con cierta fiabilidad. El tiempo o el monto de esa salida pueden aún ser inciertos. Las provisiones se miden con base en el gasto estimado requerido para liquidar la obligación presente, a la luz de la evidencia más confiable disponible a la fecha de reporte, incluyendo los riesgos e incertidumbres asociados con la obligación actual.

En aquellos casos en los que se considere poco probable o remota una posible salida de recursos económicos como resultado de las obligaciones presentes, no se reconoce ningún pasivo.

La posible entrada de beneficios económicos a la Compañía que aún no cumpla con los criterios de reconocimiento de activo, se consideran como activos contingentes.

k) Beneficios a los empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

Hidroabanico S.A.

Son beneficios a corto plazo medidos a una base no descontada y reconocidos como gastos a medida que el servicio es recibido.

Participación a trabajadores

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

Beneficios Post - empleo y por terminación

Jubilación Patronal

De acuerdo a lo establecido por el Código del Trabajo en el Ecuador, los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuados o ininterrumpidamente, todos los beneficios por concepto de pensiones de jubilación patronal.

Las provisiones para jubilación patronal se miden aplicando el método de la unidad de crédito 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 la tasa del 6.50% anual. Las hipótesis actuariales incluyen variables, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a los resultados del período en el que surgen.

Los factores de descuento se determinan cerca del final de cada año por referencia a los bonos de Gobierno que están denominados en la moneda en la cual se pagan los beneficios y que tienen plazos de vencimiento cercanos a los plazos del pasivo de pensiones correspondiente.

l) Ingresos y costos por la prestación de servicios

El ingreso y el costo por la prestación de servicios son reconocidos en resultados considerando el grado de terminación de la prestación final del periodo sobre el que se informa, siendo esta la base de medición del principio de realización.

m) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Compañía ha definido las siguientes consideraciones:

Hidroabanico S.A.

Efectivo en caja y bancos: Comprende el efectivo en caja y bancos.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

n) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Compañía, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

4. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Hidroabanico S. A., preparó sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2010, ya que dichas normas eran los principios contables aplicados localmente en el Ecuador.

Los presentes estados financieros, al 31 de diciembre del 2011, se han considerado como los de primera aplicación de normativa NIIF, presentando el año 2010 y 2009 para efectos comparativos de acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 1 – Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

La preparación de los estados financieros bajo NIIF requirió de una serie de modificaciones en la presentación y la valorización de las normas aplicadas al 31 de diciembre del 2011, ya que ciertos principios y requerimientos de NIIF, son substancialmente diferentes a los principios contables locales equivalentes.

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Compañía y el impacto sobre patrimonio al 31 de diciembre del 2010 y 2009.

Hidroabanico S.A.

a) Conciliación del patrimonio presentado según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) al resultante de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010 (periodo de transición):

CONCILIACIÓN AL INICIO DEL PERIODO DE TRANSICION – 31 DE DICIEMBRE DEL 2009	Capital Social	Aporte futura Capitalización	Reserva por valuación	Resultados acumulados			Total
				Superávit por revaluación	Resultados acumulados por aplicación de NIIF por 1era vez	Resultado neto	
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NEC	7.470.588	3.684.000	418.991			10.079.316	21.652.895
Interés generado en inversiones			(418.991)		418.991		-
Aporte de Futuras capitalizaciones		(3.684.000)					(3.684.000)
Reversión de depósitos no identificados					348		348
Reversión de cuenta irrecuperable					(3.343)		(3.343)
Cierre de los gastos de constitución					(240)		(240)
Cierre de los gastos preoperacionales					(20.607)		(20.607)
Reversión de constitución fideicomiso					(2.666)		(2.666)
Para registrar el derecho fiduciario del fideicomiso flujos					5.000		5.000
Reconocimiento de beneficios a empleados					(6.060)		(6.060)
Costo atribuido Propiedad, planta y equipo				8.892.354	-		8.892.354
Registro de Valor Neto de Realización					(837.182)		(837.182)
Reverso de la provisión por mantenimiento					3.715.526		3.715.526
Provisión Cuentas Incobrables					21.239		21.239
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NIIF	7.470.588	-	-	8.892.354	3.291.007	10.079.316	29.733.265

CONCILIACIÓN AL INICIO DEL PERIODO DE TRANSICION – 31 DE DICIEMBRE DEL 2010	Capital Social	Aporte futura capitalización	Reserva por valuación	Superávit por revaluación	Resultados acumulados			Total
					Utilidades acumuladas	Resultados acumulados por aplicación de NIIF por 1era vez	Resultado neto	
Saldos al 31 de diciembre del 2010 en NEC	7.470.588	3.684.000	418.991	-	10.079.316	-	9.803.418	31.456.313
<u>Ajustes 2009:</u>								
Interés generado en inversiones			(418.991)			418.991		-
Aporte de Futuras capitalizaciones		(3.684.000)				-		(3.684.000)
Reversión de depósitos no identificados						348		348
Reversión de cuenta irrecuperable						(3.343)		(3.343)
Cierre de los gastos de constitución						(240)		(240)
Cierre de los gastos preoperacionales						(20.607)		(20.607)
Reversión de constitución fideicomiso						(2.666)		(2.666)
Para registrar el derecho fiduciario del fideicomiso flujos						5.000		5.000
Reconocimiento de beneficios a empleados						(6.060)		(6.060)
Costo atribuido Propiedad, planta y equipo				8.892.354				8.892.354
Registro de Valor Neto de Realización						(837.182)		(837.182)
Reverso de la provisión por mantenimiento						3.715.526		3.715.526
Provisión Cuentas Incobrables						21.239		21.239
<u>Ajustes 2010:</u>								
Registro valor del interés generado en la inversión							18.863	18.863
Reversión de cuenta irrecuperable							(45)	(45)
Reversión de constitución fideicomiso							23.513	23.513
Reversión de aporte futuras capitalizaciones							(3.158)	(3.158)
Registro de jubilación patronal							(20.202)	(20.202)
Ajuste provisión por VNR							(166.145)	(166.145)
Registro efecto depreciación hidroeléctrica							65.163	65.163
Ajuste por reclasificación proyecto en curso							(3.137.856)	(3.137.856)
Registro de la reversión de provisión								
Saldos al 31 de diciembre del 2010 en NIIF	7.470.588	-	-	8.892.354	10.079.316	3.291.007	6.583.552	36.316.817

Hidroabanico S.A.

b) Reconciliación entre el Resultado Neto bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 31 de diciembre de 2010:

Reconciliación entre la utilidad bajo NEC y el resultado neto bajo NIIF	Resultado Neto 31-dic-10
Utilidad en NEC al 31 de diciembre del 2010	9.803.418
Ajustes por efectos NIIF:	
Registro valor del interés generado en la inversión	18.863
Reversión de cuenta irrecuperable	(45)
Reversión de constitución fideicomiso	23.513
Reversión de aporte futuras capitalizaciones	
Registro de jubilación patronal	(3.158)
Ajuste provisión por valor neto de realización	(20.202)
Registro efecto depreciación hidroeléctrica	(166.145)
Ajuste por reclasificación proyecto en curso	65.163
Registro de la reversión de provisión	(3.137.856)
Resultado neto en NIIF al 31 de diciembre del 2010	<u>6.583.552</u>

c) Explicaciones de las principales diferencias

Revaluación de inmuebles

Para la aplicación de las NIIF los saldos al 1 de enero de 2010 se presentan a su valor razonable, debido a lo cual la Compañía realizó un avalúo practicado por peritos independientes calificados para el efecto, y se ha tomado como medición posterior de estos bienes la revaluación por lo cual el efecto del ajuste por conversión a NIIF se efectuó contra la cuenta patrimonial Superávit por revaluación. Para estos y los demás bienes de la Compañía se establecieron vidas útiles en función al tiempo estimado de uso y no a las vidas tributarias existentes por lo que en ciertos activos se modificaron las vidas útiles mantenidas según NEC.

Reconocimiento de beneficios a empleados

Bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad la Compañía no había reconocido en años anteriores la provisión para jubilación patronal. Debido a lo dispuesto en la NIC 19 – Beneficios a empleados, la Compañía reconoció la totalidad del pasivo por beneficios definidos (jubilación patronal y desahucio) para todos sus empleados, con base en un cálculo actuarial practicado por un perito independientes, que utilizó el método de unidad de crédito proyectado requerido por la nueva normativa contable.

Hidroabanico S.A.

5. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no Adoptadas

Al 31 de diciembre del 2011 existen algunas normas nuevas e interpretaciones que todavía no tienen fecha efectiva de aplicación para el año terminado en esta fecha, y no han sido aplicadas durante la preparación de estos estados financieros. Un resumen de las mismas es como sigue:

- NIIF 9: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. En la modificación aprobada el 16 de diciembre del 2011, se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.
- NIIF 7: Estas modificaciones crearon nuevos requerimientos de información a revelar en relación con los activos financieros dados de baja en cuentas. Se requiere que las modificaciones se apliquen a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011. Se permite su aplicación anticipada.
- NIC 12: Impuestos diferidos: Recuperación de activos subyacentes se emitió en diciembre de 2010. Además de modificar la NIC 12, estas modificaciones derogan la SIC-21 *impuesto a las ganancias—recuperación de activos no depreciables revaluados*, que se omite, por tanto, en la 2011 se requiere la aplicación de las modificaciones para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012. Se permite su aplicación anticipada.

Los principales cambios introducidos en las NIIF durante el año 2011 y que integrarán la edición 2012 de las NIIF son los siguientes:

- NIIF 10 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 10 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 11, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). Introduce cambios en el título y el contenido de la NIC 27 y deroga a la SIC 12, Consolidación de estados financieros – entidades de cometidos específicos.
- NIIF 11, ACUERDO CONJUNTOS: - Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 11 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 10, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 11: a) sustituye a la NIC 31 y la SIC 13; y, b) introduce modificaciones en la NIC 28.
- NIIF 12 - INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTICIPACIONES EN OTRAS ENTIDADES: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. El suministro de parte de la información a revelar requerida por la NIIF 12 no obliga a que la entidad cumpla con todos los requerimientos de esta NIIF o a que aplique de forma anticipada las NIIF 10, NIIF 11, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 12 modifica a la NIC 1 y a la NIC 24.

Hidroabánico S.A.

- NIIF 13 - MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE: Vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Los requerimientos de información a revelar de la NIIF 13 no necesitan aplicarse a información comparativa proporcionada para periodos anteriores a su aplicación inicial.
- ENMIENDA A LA NIC 1 - Presentación de las partidas del otro resultado integral: Vigencia obligatoria a partir de julio 2012. Esta modificación no cambia los requerimientos sobre qué partidas se deben reconocer en el ORI, pero refuerza la igualdad de importancia de la ganancia o pérdida y el otro resultado integral.
- NUEVO TEXTO DE LA NIC 19 - Vigencia obligatoria para periodos iniciados en enero 2013. Introduce cambio en la contabilización de los planes de beneficios definidos (elimina el método del corredor, y obliga a que los cambios en las obligaciones netas por la remediación surgida de cambios en variables actuariales de reconozca en una partida del ORI y se acumule en un componente separado del patrimonio. El saldo acumulado en este componente de patrimonio podrá ser reclasificado directamente a resultados acumulados, pero no se reclasificará a la ganancia o pérdida del periodo).
- ENMIENDA DE LA NIIF 9 - DIFERIMIENTO DE LA FECHA DE INICIO DE SU APLICACIÓN OBLIGATORIA: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.
- ENMIENDA DE LA NIC 32 - CLARIFICACIÓN DE LOS CRITERIOS DE COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS: Es obligatoria para los periodos iniciados el 1 de enero de 2014. Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales que comienzan el 1ro de enero de 2014 o después y serán aplicadas de forma retroactiva.

6. Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera más o menos significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por su Administración.

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

Hidroabanico S.A.

a) Riesgos Financieros

i) Riesgo de crédito

Es el riesgo de que se origine una pérdida financiera para la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero incumple con sus obligaciones contractuales.

La Compañía no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El crédito que la Compañía principalmente concede es de 30 días plazo sin que existan problemas de recuperabilidad ya que existe un control para la prestación del servicio, lo cual genera un buen instrumento de presión de cobro en los casos en que existe problema.

ii) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios de precios de mercado, como las tasas de interés, precios de la tarifas, etc., que afecten los ingresos de la Compañía o el valor de sus activos financieros.

- Tasa de interés

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que posee un financiamiento de entidades del exterior cuya tasa es del 7,25%, sin embargo, las entidades financieras tienen calificaciones entre BA3 y AAA+, por lo que con esto se mitiga cualquier riesgo de fluctuación importante por contracciones del mercado.

- Precios

Las operaciones de la Compañía se pueden ver afectadas por las fluctuaciones en los precios de la tarifa eléctrica, que dependen del Centro Nacional de Control de Energía -CENACE, sin embargo, para mitigar cualquier riesgo existen contratos de servicios con la mayoría de sus clientes donde se establecen tarifas y formas de reajuste de las mismas.

b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones financieras cuando estas sean requeridas.

La administración tiene la responsabilidad final por la mitigación de este riesgo, y ha establecido un marco de trabajo apropiado para su administración de manera que la Compañía pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como su gestión de liquidez.

La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo un capital de trabajo adecuado y un financiamiento con instituciones financieras de alto nivel.

Hidroabanico S.A.

Por otra parte la Compañía estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecidos en sus presupuestos de operación.

El siguiente cuadro muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones de la Compañía vigentes al 31 de diciembre del 2011:

<u>Tipo de endeudamiento</u>	<u>Año de vencimiento</u>		<u>Total (US\$)</u>
	<u>2012</u>	<u>2013</u>	
Obligaciones financieras	1.840.686	733.536	2.574.222

c) Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos de la Compañía.
- Procesos, que son las acciones que interactúan para la generación hidroeléctrica.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Compañía.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

La Compañía tiene definidos procedimientos tendientes a que se administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control, basados en sistemas de reportes internos y externos.

7. Efectivo en caja y bancos

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el saldo del efectivo en caja y bancos se compone como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	410	(578)
Bancos:		
Bancos Locales (1)	1.434.552	1.084.950
Bancos del Exterior	1.764.425	12.352
<u>Total</u>	<u>3.199.387</u>	<u>1.096.724</u>

(1) Incluye US\$1.429.112 en el año 2011 y US\$648.205 en el año 2010, que comprenden el efectivo en bancos que posee en el Fideicomiso Hidroabanico Flujos, el cual fue constituido el 31 de octubre del 2005 con el objetivo de administrar los flujos generados para el pago de las obligaciones contraídas por la Compañía las cuales se detallan en la nota 12.

Hidroabanico S.A.

8. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Al 31 de diciembre del 2011 y al 31 de diciembre del 2010 la compañía posee inversiones mantenidas hasta el vencimiento las cuales son medidas al costo amortizado y cuyo detalle es como sigue:

2011				
<u>Institución</u>	<u>Operación</u>	<u>Vencimientos</u>	<u>Interés</u>	<u>Saldo</u>
Banco Pichincha Panamá	2164471	18/01/2012	5%	1.654.016
HSBC (1):				
Radobank		18/09/2012	1,43%	203.860
Novartis		24/04/2013	0,64%	102.365
GE		16/09/2013	0,91%	101.743
Hsbc		01/04/2014	3,20%	104.730
Barclays		10/07/2014	3,78%	106.102
Total				2.272.817

(1) Corresponde al portafolio de inversiones mantenidas en el HSBC Private Bank de Suiza

2010				
<u>Institución</u>	<u>Operación</u>	<u>Vencimientos</u>	<u>Interés</u>	<u>Saldo</u>
Banco Pichincha Panamá	2139015	24/01/2011	6%	94.901
Banco Pichincha Panamá	2139014	18/01/2011	6%	2.100.000
Interés por cobrar				126.801
Total				2.321.702

9. Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El saldo de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Cuentas por cobrar clientes	93.237	532.984
Compañías relacionadas (nota 21)	681.568	600.696
Provisión por deterioro	(5.432)	(107.373)
	769.372	1.026.307
Otras cuentas por cobrar:		
Provisión Facturación (1)	1.635.569	1.572.840
Reliquidaciones de facturación	-	14.789
Empleados	35.230	17.649
Anticipos varios	241.046	
Varios	426.536	402.731
	2.338.381	2.008.009
Total	3.107.754	3.034.316

(1) Corresponde a la estimación que realiza la compañía del servicio ya prestado y que aún no ha sido facturados a fin de registrar el ingreso en el periodo al que corresponde.

Hidroabanico S.A.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el total de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar asciende a US\$ 5.433. El movimiento de la provisión por deterioro en cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	52.073	220.828
Baja de cuentas por cobrar	(46.641)	(433.338)
Provisión cargada al gasto		264.583
Saldo al final del año	5.432	52.073

10. Inventario

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, un detalle de los inventarios que mantiene la Compañía es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inventario en proceso:		
Obras Curso (1)	4.889.370	2.474.686
Provisión por valor neto realización (2)	(857.383)	(857.383)
Importaciones en tránsito	371.765	2.486
Total	4.403.752	1.619.789

(1) El 24 de agosto del 2006 la Compañía firmó un contrato con la Compañía Nacional de Transmisión Eléctrica Transelectric S. A. y la Empresa Eléctrica Regional Centro Sur C. A. para la ejecución a cambio de aislamiento de sesenta y nueve Kv a ciento treinta y ocho Kv de la línea Plan de Milagro – Macas. Con fecha 15 de febrero del 2012 se modificó dicho convenio debido a l cambio de estructura legal de Transelectric S.A. a Unidad de Negocio CELEC EP-TRANSELECTRIC, como consecuencia de las reformas constitucionales y legales, el CONELEC, como ente regulador ha venido coordinando las acciones entre las entidades suscriptora con la finalidad de viabilizar la operación de la línea Plan de Milagro – Macas a 138 Kv.

(2) Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía basado en el valor tentativo que podría ser reconocido por la contraparte por pago de la obra realizada tiene constituida una provisión por valor neto de realización por US\$857.383.

Hidroabanico S.A.

11. Propiedad, planta y equipos- neto

El movimiento de propiedad, planta y equipo neto al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es como sigue:

	2011			Saldo al Final del año
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Reclasificaciones	
Terrenos	1.161.250	27.396	(15.396)	1.173.250
Total no depreciables	1.161.250	27.396	(15.396)	1.173.250
<i>Depreciables</i>				
Muebles y Enseres	1.037	216		1.253
Equipo de Oficina	15.663	493		16.156
Equipo de Cómputo	20.922			20.922
Programas de computo	51.974		(51.974)	-
Obras en proceso	-	1.326.925	(1.326.925)	-
Instalaciones: Edif. y Estructuras	21.482			21.482
Caminos y Puentes	618.599			618.599
Obras Hidroeléctricas	24.812.322			24.812.322
Instalaciones Electromecánicas	18.313.404			18.313.404
Vehículos	1.455			1.455
Total Costo	43.856.859	1.327.634	(1.378.899)	43.805.594
<i>Depreciación acumulada</i>				
Muebles y Enseres	(95,73)	(125)		(221)
Equipo de Oficina	(3.303)	(1.605)		(4.907)
Equipo de Cómputo	(64.568)	(3.521)	51.974	(16.115)
Instalaciones: Edif. y Estructuras	(2.132)	(537)		(2.669)
Caminos y Puentes	(64.964)	(12.372)		(77.336)
Obras Hidroeléctricas	(3.085.379)	(620.308)		(3.705.687)
Instalaciones Electromecánicas	(2.278.104)	(549.402)		(2.827.506)
Vehículos	-	(293)		(293)
Total depreciación	(5.498.545)	(1.188.163)	51.974	(6.634.734)
Total	39.519.564	166.868	(1.342.322)	38.344.110

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la propiedad, planta y equipo de la Compañía se encuentra entregada a título de aporte fiduciario al Fideicomiso Hidroabanico Garantía, el cual tiene como objetivo garantizar el pago de obligaciones a las instituciones financieras con las cuales mantiene contratos de préstamos para el financiamiento de la Hidroeléctrica (véase nota 12).

Hidroabanico S.A.

2010				
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Reclasificaciones	Saldo al Final del año
Terrenos	1.155.250	26.202	(20.202)	1.161.250
Total no depreciables	1.155.250	26.202	(20.202)	1.161.250
<i><u>Depreciables</u></i>				
Muebles y Enseres	-	1.037		1.037
Equipo de Oficina	15.663			15.663
Equipo de Cómputo	13.638	7.284		20.922
Programas de computo	51.974			51.974
Instalaciones: Edif. y Estructuras	21.482			21.482
Caminos y Puentes	618.599			618.599
Obras Hidroeléctricas	24.812.322			24.812.322
Instalaciones Electromecánicas	18.313.404			18.313.404
Vehículos	-	1.455		1.455
Total Costo	43.847.084	9.775	-	43.856.859
<i><u>Depreciación acumulada</u></i>				
Muebles y Enseres	-	(96)		(96)
Equipo de Oficina	(1.823)	(1.480)		(3.303)
Equipo de Cómputo	(60.559)	(4.009)		(64.568)
Instalaciones: Edif. y Estructuras	(1.602)	(530)		(2.132)
Caminos y Puentes	(49.379)	(15.584)		(64.964)
Obras Hidroeléctricas	(2.481.232)	(604.146)		(3.085.379)
Instalaciones Electromecánicas	(1.740.864)	(537.239)		(2.278.104)
Vehículos				
Total depreciación	(4.335.460)	(1.163.084)	-	(5.498.545)
Total	40.666.873	(1.127.107)	(20.202)	39.519.564

La depreciación de los activos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil, la cual se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en los activos (véase nota 3-h).

Como parte del proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera la Compañía decidió medir al 1 de enero del 2010 el terreno y su edificio a su valor razonable a través del reavalúo practicado por un perito independiente y el efecto fue registrado con cargo a la cuenta patrimonial Superavit por revaluación ya que las revaluaciones se realizarán por lo menos cada cinco años.

Hidroabanico S.A.

12. Préstamos con Instituciones Financieras y Otros

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 un detalle de los préstamos con Instituciones financieras fue como sigue:

2011				
<u>Institución</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Saldo</u>
Corto Plazo				
Corporación Interamericana de Inversiones	(1)	7,25%	17/10/2012	1.013.807
Corporación Interamericana para el financiamiento de Infraestructura	(1)	7,25%	15/03/2012	93.343
Steck Inc.		7,25%	15/12/2013	733.536
Intereses por pagar				558.603
Total				2.399.288

Largo Plazo				
Steck Inc.		7,25%	15/12/2013	733.536
Total				733.536

2010				
<u>Institución</u>	<u>Garantía</u>	<u>Interés</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Saldo</u>
Corto Plazo				
Bayerische Hypo-Und Vereinsbank AG	(1)	Eurolibor+0,65%	28/06/2013	880.019
Corporación Interamericana de Inversiones	(1)	7,25%	15/10/2013	1.037.037
Corporación Interamericana para el financiamiento de Infraestructura	(1)	7,25%	15/12/2012	869.565
Steck Inc.		7,25%	Abr-13/Abr-15	733.536
Intereses por pagar				591.887
Total				4.112.044

Largo Plazo				
Bayerische Hypo-Und Vereinsbank AG	(1)	Eurolibor+0,65%	28/06/2013	1.320.028
Corporación Interamericana de Inversiones	(1)	7,25%	15/10/2013	1.536.987
Corporación Interamericana para el financiamiento de Infraestructura	(1)	7,25%	15/12/2012	459.565
Steck Inc.		7,25%	Abr-13/Abr-15	1.467.072
Total				4.783.652

(1) Obligaciones garantizadas con el patrimonio autónomo del Fideicomiso Hidroabanico Garantía (véase nota 11)

13. Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los saldos de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, son como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores Locales	277.438	8.946
Otras cuentas por pagar:		
Tarjeta de Crédito	178.103	172.038
Anticipos	-	397.862
Otras cuentas por pagar	5.375	3.875
Total	460.916	582.722

Hidroabanico S.A.

La Compañía considera que los valores razonables de proveedores corresponden a los mismos valores comerciales reflejados contablemente en sus estados financieros, debido a que los proveedores le otorgan a la Compañía plazos dentro de condiciones normales de negocio.

14. Provisiones por pagar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los saldos de provisiones por pagar son como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provisiones por pagar	-	12.363
Provisión Costos mes	522.480	362.569
Saldo al final del año	522.480	374.932

El saldo de provisiones costos mes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, constituyen principalmente las obligaciones actuales por servicios recibidos por peajes y transmisión, entre otros, que forman parte del costo de los servicios prestados a clientes.

15. Obligaciones laborales acumuladas

El rubro de obligaciones acumuladas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se detalla a continuación:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y beneficios sociales	11.678	10.452
Participación Trabajadores (1)	1.646.002	1.730.015
Saldo al final del año	1.657.680	1.740.467

(1) De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas.

Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	1.730.015	1.778.703
Pago a trabajadores	(1.730.015)	(1.778.703)
Provisión del 15% participación trabajadores del año	1.646.002	1.730.015
Saldo al final del año	1.646.002	1.730.015

Hidroabánico S.A.

16. Obligación por beneficios definidos

Provisión por Jubilación Patronal

La Compañía tiene registrado de acuerdo a los requerimientos del Código del Trabajo el pago de un bono de jubilación a los trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

La Compañía tiene la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinticinco años o más, hubieran prestado servicios continuos o interrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal. La Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, basado en una pensión mensual mínima de US\$20 y considerando para dicho cálculo tasa de descuento del 6.5% anual. El movimiento por este concepto en los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 ha sido el siguiente:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	9.218	6.060
Costo de servicios	3.611	2.764
Costo Financiero	599	394
Ganancias/(pérdidas) actuariales	(3.098)	
Saldos al fin del año	10.330	9.218

17. Patrimonio de la Compañía

Capital Social

El capital social autorizado asciende a 7.470.588 acciones de US\$1 valor nominal unitario (al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos, con lo cual el capital neto al 31 de diciembre de 2011 y 2010 asciende a US\$7.470.588.

Superávit por Revaluación

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, la Compañía decidió medir los inmuebles a su valor razonable a la fecha de transición del 31 de diciembre de 2009. El valor razonable de los inmuebles generó un incremento en el superávit por revaluación con respecto de sus valores en libros de US\$8.892.354 de acuerdo a un avalúo practicado por un perito calificado.

El saldo acreedor de la cuenta reserva por revolución de activos surgida de la revaluación del terreno de la Compañía se debe mantener en esta cuenta hasta que se produzca la baja o enajenación del activo, fecha en la que se deberá reconocer la pérdida o utilidad, con cargo al resultado del ejercicio.

Hidroabánico S.A.

Resultados por aplicación de NIIF por primera vez.

Registra todo el efecto de la aplicación de NIIF por primera vez, de aquellos ajustes que debieron registrar el efecto contra resultados acumulados.

El saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los Accionista, ni puede ser utilizado en aumentar el capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el que tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre este. Este saldo podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía a sus Accionistas.

Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía, las políticas de administración de capital de la Compañía tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones y el mantenimiento de las operaciones de la Compañía.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- Maximizar el valor de la Compañía, proveyendo un retorno adecuado para la inversión de los accionistas.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la Compañía, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en el contrato de constitución del fideicomiso de titularización y la estrategia de la Compañía.

18. Ingresos de actividades ordinarias

Un detalle de los ingresos de actividades ordinarias por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Servicios Mercado Ocasional	38	-
Contratos	5.121.492	6.261.111
Generación por Emergencia	-	44
Energía	11.594.218	9.688.037
Tarifa de Transmisión	752.770	580.586
Peajes	1.328.537	1.145.895
Cargos Distribuidoras	314.251	225.617
Total	19.111.307	17.901.290

Hidroabanico S.A.

19. Gastos por su naturaleza

El detalle de los gastos por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Gastos de ventas</u>		
Promoción y publicidad	43.184	14.296
<u>Gastos de administración</u>		
Personal	767.362	751.957
Arrendamiento	21.600	21.600
Otros gastos administrativos	702.351	633.603
	1.491.313	1.407.160
<u>Otros gastos operativos</u>		
Mantenimiento y reparaciones	352.739	548.912
Transporte	1.840	3.648
Gastos de gestión	56.297	95.295
Gastos de Viaje	35.613	12.364
Otros gastos operativos	515.408	467.545
Suministros y materiales	3.435	5.951
Repuestos y herramientas	72.305	16.176
Depreciación de activos fijos	1.188.163	1.163.084
Amortizaciones	183.404	73.362
	2.409.204	2.386.337
Total	3.943.702	3.807.793

20. Costos financieros

El detalle de los costos financieros por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos bancarios		
Bancos Locales	68.838	46.816
Bancos del Exterior	162.893	38.033
Intereses del exterior	379.849	549.398
Diferencial Cambiario	90.227	
Total	701.808	634.247

21. Transacciones con partes relacionadas

La Compañía realiza transacciones con partes relacionadas, sin embargo, las mismas se realizan en iguales condiciones que las mantenidas con terceros. Un resumen de los saldos y transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

Hidroabanico S.A.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activo:</u>		
Cuentas por cobrar clientes (nota 9):		
Acosa	160.386	176.541
Familia Sancela		141.022
Delisoda	70.850	92.298
Sintofil	69.293	77.104
Avisid		46.596
Interfibra	26.887	31.365
INT Food Servicio		25.014
Plasticks	143	7.586
Embutser		1.896
KFC Planta Avicola Tambillo	1.098	1.243
Novopan Itulcachi		31
Codesa	22.467	
Pintex	99.539	
Arca Ecuador	230.905	
Saldos al fin del año	681.568	600.696

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 las cuentas por cobrar clientes representan saldos pendientes de cobro por ventas realizadas a compañías relacionadas por aproximadamente US\$14.070.000 y US\$9.355.000, respectivamente.

Transacciones con personal clave de la Compañía

Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía ha generado gastos por sueldo, comisiones y bonos a los altos directivos por US\$360.715 y US\$416.566, respectivamente.

22. Compromisos

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se detallan a continuación:

a) Acuerdo de compra de reducción de emisiones:

Contrato celebrado el 16 de diciembre del 2004 entre el International Bank for Reconstruction and Development e Hidroabanico S.A., para comprar toda reducción de emisiones de gases debido a la no utilización de combustibles que generan gases contaminantes como Oxido de Carbono. El valor que se espera recibir es de € 4 por tonelada desplazada de CO₂, de la cual HIDROABANICO ha determinado una generación anual de 195.000 toneladas aproximadamente, con una generación de 37.5 MW, a partir del año 2007.

b) Contrato de Fideicomiso Mercantil de Flujos:

Hidroabanico S.A. ha considerado a la figura del Fideicomiso Mercantil como el mecanismo idóneo para administrar los flujos que genere el proyecto y de esta forma cumplir con las obligaciones que mantienen con los acreedores que financiaron la construcción del Proyecto Hidroeléctrico Abanico; para lo cual con fecha 31 de octubre del 2005 constituye un Fideicomiso denominado Fideicomiso

Hidroabanico S.A.

Hidroabanico de Flujos en los que se encuentran como beneficiarios la Corporación Interamericana de Inversiones y el Banco del Pichincha en primera instancia y posteriormente todos los demás acreedores.

c) Contrato de Fideicomiso Hidroabanico Garantía

Hidroabanico S.A. constituyó con el objeto y finalidad de constituir una Patrimonio autónomo, cuyos bienes garanticen y en caso de ejecución de la garantía, por medio convencional de ejecución, sirvan como segunda fuente de pago de las obligaciones que la compañía deudora y/o las constituyentes mantengan a favor de los beneficiarios acreedores.

d) Contratos de Compra - Venta de Energía Eléctrica

Durante el período 2008 y 2007 Hidroabanico S.A. suscribió contratos de compra-venta de energía eléctrica con diferentes compañías privadas y públicas con las cuales se ha pactado un precio de energía menor al que se comercializa en el mercado. El excedente de energía eléctrica está disponible para el mercado eléctrico nacional, que es administrado por el CENACE, el cual indica los valores que deben ser facturados a las compañías privadas consideradas como grandes consumidores y a las distribuidoras de energía eléctrica del estado.

e) Contratos Regulados

Contratos celebrados en el mes de agosto del 2009 con las subregionales: Ambato, Azogues, CNEL – Bolívar, Cotopaxi, CNEL – Esmeraldas, CNEL – Los Ríos, CNEL – Manabí, CNEL – Milagro, Quito, Centro Sur, Regional Sur, CNEL – El Oro, Riobamba, CNEL – Santa Elena, CNEL – Santo Domingo, Eléctrica de Guayaquil, CNEL – EMELGUR, EMELNORTE y CNEL – Sucumbios; en cumplimiento con el Mandato Constituyente No.15, expedido por la Asamblea Nacional el 23 de julio del 2008 y publicado en el Registro Oficial No. 393 del 31 de julio del 2009; y la Resolución No.073/09 del 6 de agosto del 2009, emitida por el Directorio del CONELEC No. CONELEC – 004/09, "Regulación Complementaria No. 2 para la aplicación del Mandato Constituyente No.15"; los cuales establecen disposiciones relacionadas con el sector eléctrico y los mecanismos alternativos de contratación regulada; especialmente para los generadores y auto generadores de capital privado.

23. Reclasificaciones

El resumen de las reclasificaciones realizadas para efectos de presentación al 31 de diciembre en comparación con el balance presentado por la Compañía es como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>Contable</u>	<u>Debe</u>	<u>Haber</u>	<u>Saldo</u> <u>auditado</u>
<u>Balance General</u>				
Bancos	3.036.520	162.867		3.199.387
Cuentas por pagar comerciales y otras pagar	298.049		162.867	460.916

Hidroabanico S.A.

24. Eventos Subsecuentes

Con fecha 8 de febrero de 2012 la Compañía mediante contrato de restitución fiduciaria, terminó y liquidó las operaciones del Fideicomiso Mercantil Hidrobanico Flujos, sustentado en que los beneficiarios del fideicomiso han solicitado la ejecución de dicho procedimiento a fin de restituir los recursos existentes en el patrimonio autónomo del fideicomiso a Hidroabanico S. A..