

**HIDROSANBARTOLO
S.A. (una empresa en
etapa de desarrollo)**

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2014 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas

HIDROSANBARTOLO S.A. (una empresa en etapa de desarrollo):

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de HIDROSANBARTOLO S.A. (una empresa en etapa de desarrollo), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

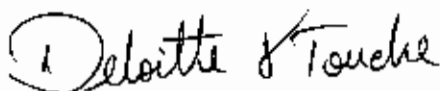
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de HIDROSANBARTOLO S.A. (una empresa en etapa de desarrollo) al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión informamos que tal como se explica con más detalle en las Notas 1 y 2, los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como un negocio en marcha. Con fecha enero 12 del 2012, la Compañía recibió del Consejo Nacional de la Electricidad - CONELEC la autorización de la cesión de derechos y obligaciones por parte de la compañía Hidrotech S.A. (compañía relacionada) para la construcción y ejecución del Proyecto Hidroeléctrico "Hidrosanbartolo". En el mes de febrero del 2012, la Compañía inició los trabajos de construcción de la central hidroeléctrica. La principal fuente de financiamiento del proyecto proviene de los aportes de accionistas y préstamos que la Compañía obtuvo de la Corporación Andina de Fomento - CAF, la Corporación Interamericana de Inversiones (miembro del Banco Interamericano de Desarrollo - BID) y el Banco Pichincha C.A., por US\$61.4 millones mediante acuerdos firmados el 8 de abril del 2013. El desarrollo del mencionado proyecto y finalmente la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen la obtención del financiamiento suficiente para la construcción del referido proyecto y lograr el volumen de ventas adecuado para soportar la estructura de costos de la Compañía. De acuerdo a lo planificado por la Compañía la Central Hidroeléctrica San Bartolo entrará en operación de forma parcial con las unidades 2 y 3 a partir del mes de Mayo del 2015. La unidad 1 entrará en operación en noviembre del 2015, en razón de que fue la más afectada por el siniestro ocurrido el 10 de octubre del 2014 (Ver Nota 4).



Quito, Marzo 15, 2015
Registro No. 019



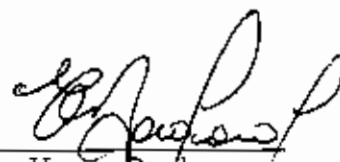
Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

HIDROSANBARTOLO S.A. (UNA EMPRESA EN ETAPA DE DESARROLLO)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2013</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos		4,582	2,647
Otras cuentas por cobrar	4	4,203	
Otros activos financieros	5		5,153
Activos por impuestos corrientes	10	<u>554</u>	<u>245</u>
Total activos corrientes		<u>9,339</u>	<u>8,045</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, construcciones y equipo	6	73,663	38,159
Otros activos financieros	5		3,568
Activos intangibles	7	<u>151</u>	<u>151</u>
Total activos no corrientes		<u>73,814</u>	<u>41,878</u>
 TOTAL		 <u>83,153</u>	 <u>49,923</u>

Ver notas a los estados financieros

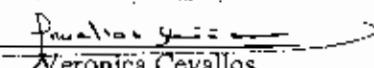


Hernán Barahona
Gerente General

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2013</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	8	2,081	
Otras cuentas por pagar	9	1,760	2,653
Pasivos por impuestos corrientes	10	<u>210</u>	<u>139</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,051</u>	<u>2,792</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	8	61,400	35,970
Otras cuentas por pagar	9		<u>525</u>
Total pasivos no corrientes		<u>61,400</u>	<u>36,495</u>
Total pasivos		<u>65,451</u>	<u>39,287</u>
PATRIMONIO:	11		
Capital social		10,800	10,800
Aportes para futuras capitalizaciones		7,857	293
Déficit acumulado		<u>(955)</u>	<u>(457)</u>
Total patrimonio		<u>17,702</u>	<u>10,636</u>
 TOTAL		 <u>83,153</u>	 <u>49,923</u>

Ver notas a los estados financieros

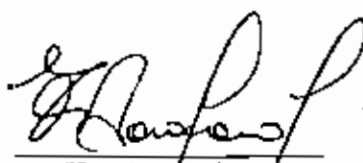
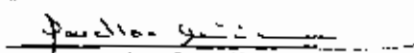

Verónica Cevallos
Contadora

HIDROSANBARTOLO S.A. (UNA EMPRESA EN ETAPA DE DESARROLLO)

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Gastos por materiales y consumibles		19	14
Gastos por depreciación		8	6
Gastos por beneficios a empleados		64	42
Costos financieros		1	1
Otros gastos		<u>350</u>	<u>103</u>
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		442	166
GASTO POR IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>56</u>	<u>67</u>
PÉRDIDA NETA Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>498</u>	<u>233</u>

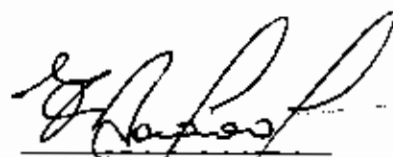
Ver notas a los estados financieros

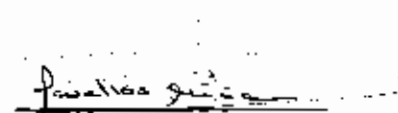

Hernán Barahona
Gerente General
Verónica Cevallos
Contadora

HIDROSANBARTOLO S.A. (UNA EMPRESA EN ETAPA DE DESARROLLO)**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

	<u>Capital</u> <u>social</u>	Aportes para futuras <u>capitalizaciones</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Déficit</u> <u>acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	100	3,650	(224)	3,526
Pérdida neta			(233)	(233)
Aportes de los accionistas en efectivo		7,343		7,343
Capitalización	<u>10,700</u>	<u>(10,700)</u>	—	—
Saldos al 31 de diciembre de 2013	10,800	293	(457)	10,636
Pérdida neta			(498)	(498)
Aportes de los accionistas en efectivo	—	<u>7,564</u>	—	<u>7,564</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>10,800</u>	<u>7,857</u>	<u>(955)</u>	<u>17,702</u>

Ver notas a los estados financieros

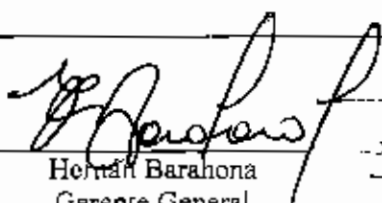
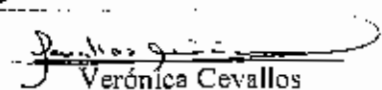

Hernán Barahona
Gerente General


Verónica Cevallos
Contadora

HIDROSANBARTOLO S.A. (UNA EMPRESA EN ETAPA DE DESARROLLO)**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Pagos a proveedores y empleados		(476)	(165)
Costos financieros		<u> </u>	<u>(1)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de operación		<u>(476)</u>	<u>(166)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Desembolsos para la construcción del Proyecto Hidroeléctrico "Hidrosanbartolo"		(40,402)	(32,017)
Adquisición de propiedades y equipo		(62)	(20)
Incremento (disminución) de otros activos financieros		<u>8,721</u>	<u>(8,505)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(31,743)</u>	<u>(40,542)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Aportes de los accionistas en efectivo	11	7,564	7,343
Préstamos recibidos		<u>26,590</u>	<u>35,970</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento		<u>34,154</u>	<u>43,313</u>
BANCOS:			
Incremento neto en bancos		1,935	2,605
Saldos al comienzo del año		<u>2,647</u>	<u>42</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO		<u>4,582</u>	<u>2,647</u>

Ver notas a los estados financieros


Hernán Barahona
Gerente General
Verónica Cevallos
Contadora

HIDROSANBARTOLO S.A. (UNA EMPRESA EN ETAPA DE DESARROLLO)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

HIDROSANBARTOLO S.A. (una empresa en etapa de desarrollo) es una compañía constituida en el Ecuador el 29 de noviembre del 2011 y su actividad principal es la producción y venta de energía eléctrica, desde cualquiera de sus fuentes primarias de generación y la venta de reducciones de emisiones de gases de efecto invernadero que genere el Proyecto Hidroeléctrico "Hidrosanbartolo".

El Proyecto Hidroeléctrico "Hidrosanbartolo" comprende la construcción de una central de generación hidroeléctrica con una potencia de generación aproximada de 48.07 megavatios (MW), que generará alrededor de 350 gigavatios (GW) por año.

En octubre del 2007, la compañía relacionada Hidrotech S.A. presentó al Consejo Nacional de Electricidad - CONELEC, la solicitud para la construcción y operación del Proyecto Hidroeléctrico "Hidrosanbartolo" y el CONELEC con fecha 17 de febrero del 2011 otorgó a la compañía Hidrotech S.A. el certificado de concesión, y el 9 de diciembre del 2011 el permiso de ejecución y operación del referido proyecto.

Con fecha 4 de enero del 2012, la compañía relacionada Hidrotech S.A. comunicó al CONELEC la decisión de ceder los derechos y obligaciones respecto al Proyecto Hidroeléctrico "Hidrosanbartolo" a favor de la compañía HIDROSANBARTOLO S.A. (una empresa en etapa de desarrollo). Por su parte, el CONELEC autorizó la referida cesión el 12 de enero del 2012.

Con fecha 25 de junio del 2012, la Compañía firmó un contrato de compraventa de derechos de acreencia con sus accionistas, a través del cual los accionistas venden a favor de HIDROSANBARTOLO S.A. (una empresa en etapa de desarrollo) los derechos de acreencia de los que son titulares por una cuenta por cobrar a la compañía relacionada Hidrotech S.A. por US\$831 mil.

Con fecha 26 de junio del 2012, la Junta de Accionistas de la compañía relacionada Hidrotech S.A. aprobó el aporte de los terrenos en los cuales se construye el Proyecto Hidroeléctrico "Hidrosanbartolo" a un Fideicomiso de Garantía. El 28 de marzo del 2013, HIDROSANBARTOLO S.A. (una empresa en etapa de desarrollo) constituyó el "Fideicomiso Hidrosanbartolo Garantía" como resguardo del crédito concedido por la Corporación Andina de Fomento - CAF, la Corporación Interamericana de Inversiones (miembro del Banco Interamericano de Desarrollo BID) y el Banco Pichincha C.A.. El patrimonio del Fideicomiso estará conformado por la propiedad, estudios, análisis y edificaciones del proyecto.

Adicionalmente, la Junta de Accionistas de Hidrotech S.A., en la misma sesión celebrada el 26 de junio del 2012, aprobó la transferencia de los derechos fiduciarios del Fideicomiso en constitución a la compañía HIDROSANBARTOLO S.A. (una empresa en etapa de desarrollo), como cancelación de las obligaciones de pago que a esa fecha Hidrotech S.A. mantenía con la Compañía por US\$831 mil.

El 19 de julio del 2012, la Compañía celebró con la empresa Sipetrol S.A. un contrato de servicios de ingeniería, suministro y construcción del Proyecto Hidroeléctrico "Hidrosanbartolo" a través del cual, la constructora deberá realizar todo el diseño, construcción, suministro, transporte, movilización, pruebas de funcionamiento y puesta en servicio relacionados con el Proyecto. El plazo de duración estimado del contrato fue de 21 meses (Marzo 2014), contados a partir de la fecha de suscripción del mismo. El valor del contrato de construcción es por un precio fijo de US\$26.6 millones. Los valores relacionados con turbinas y equipos para el funcionamiento de la central hidroeléctrica fueron adquiridos directamente por la Compañía.

El 24 de enero de 2013 la Compañía firmó una adendum al contrato suscrito con la empresa Sipetrol S.A., mediante el cual se define que la fecha efectiva de inicio del contrato será cuando se reciba la totalidad del pago anticipado del 12.9% del precio del contrato. El 11 de Junio del 2013, la Compañía otorgó a Sipetrol la totalidad del anticipo.

Con fecha 8 de abril del 2013, la Compañía suscribió los contratos de préstamos con la Corporación Andina de Fomento, Corporación Interamericana de Inversión y Banco Pichincha por US\$61.4 millones, para obtener el financiamiento de la construcción del Proyecto Hidroeléctrico "Hidrosanbartolo". Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía ha recibido la totalidad de fondos para la construcción del proyecto.

Adicionalmente, la Compañía constituyó un Fideicomiso el 8 de abril del 2013 denominado "Fideicomiso Hidrosanbartolo Flujos" con el objeto de servir como mecanismo de recepción y entrega de los desembolsos de los préstamos a HIDROSANBARTOLO S.A. (una empresa en etapa de desarrollo) y así financiar costos y gastos del proyecto.

Avance de la construcción - La construcción del proyecto se encuentra con un avance del 97%, los siguientes elementos se han finalizado: Central Bocatoma, tubería de conducción, Chimenea de equilibrio, línea de transmisión, casa de máquinas - Bocatoma, línea de transmisión San Bartolo - Méndez, ampliación subestación Méndez, casa de máquinas y subestación San Bartolo. A la fecha de emisión los estados financieros (marzo 15 del 2015) se están realizando las pruebas funcionales de la subestación San Bartolo y los equipos electromecánicos de las unidades 2 y 3. De acuerdo a lo planificado por la Compañía la Central Hidroeléctrica San Bartolo entrará en operación de forma parcial con las unidades 2 y 3 a partir del mes de Mayo del 2015. La unidad 1 entrará en operación en noviembre del 2015, en razón de que fue la más afectada por el siniestro ocurrido el 10 de octubre del 2014 (Ver Nota 4).

Exoneración del Impuesto a la Renta - Tal como se explica en la Nota 10, con fecha 29 de diciembre del 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios, la exoneración del impuesto a la renta y del anticipo durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado, entre los cuales se encuentra el desarrollo de proyectos hidroeléctricos.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el personal de la Compañía alcanza los 35 y 12 empleados respectivamente.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

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) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 Bases de preparación** - Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como un negocio en marcha. Con fecha enero 12 del 2012, la Compañía recibió del Consejo Nacional de la Electricidad - CONELEC la autorización de la cesión de derechos y obligaciones por parte de la compañía Hidrotech S.A. (compañía relacionada) para la construcción y ejecución del Proyecto Hidroeléctrico "Hidrosanbartolo". En el mes de febrero del 2012, la Compañía inició los trabajos de construcción de la central hidroeléctrica. La principal fuente de financiamiento del proyecto proviene de los aportes de accionistas y préstamos que la Compañía obtuvo de la Corporación Andina de Fomento - CAF, la Corporación Interamericana de Inversiones (miembro del Banco Interamericano de Desarrollo - BID) y el Banco Pichincha C.A., por US\$61.4 millones mediante acuerdos firmados el 8 de abril del 2013. El desarrollo del mencionado proyecto y finalmente la generación de operaciones rentables, dependen de eventos futuros que incluyen la obtención del financiamiento suficiente para la construcción y del referido proyecto y lograr el volumen de ventas adecuado para soportar la estructura de costos de la Compañía.

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

- 2.4 Entidades de propósito específico** - Son entidades de propósito específico aquellas entidades sobre las que la Compañía garantiza y realiza los pagos a sus acreedores, para lo cual constituyó los "Fideicomiso Hidrosanbartolo Flujos" y "Fideicomiso Hidrosanbartolo Garantías". Las NIIF requieren la presentación de estados financieros consolidados con las entidades de propósito especial (fideicomisos) y no dar de baja los respectivos activos, cuando la entidad retiene riesgos, beneficios y/o control de los activos transferidos a una entidad de propósito especial. Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía consolidó sus estados financieros con los referidos fideicomisos.
- 2.5 Efectivo y bancos** - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.
- 2.6 Propiedades, construcciones y equipo**
- 2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades construcciones y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedades construcciones 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 considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, las propiedades construcciones y equipos 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.

2.6.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de equipos 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 propiedades y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Otros equipos	10

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

2.7 Costos por préstamos - Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso por intereses de las inversiones temporales provenientes de préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados, es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

2.8 Activos intangibles

2.8.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

2.9 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles 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).

2.10 Impuesto a la Renta - La Compañía se encuentra exonerada del pago del impuesto a la renta por un período de cinco años a partir del inicio de sus operaciones, de acuerdo a lo establecido en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (Nota 10).

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía calculó el impuesto a la renta de los intereses proveniente de inversiones.

- 2.11 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.

- 2.12 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.

2.12.1 Ingresos por intereses - Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.

- 2.13 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 en el que se conocen.

- 2.14 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.

- 2.15 Instrumentos financieros** - Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del período.

- 2.16 Activos financieros** - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros "al valor razonable con cambios en los resultados", "inversiones mantenidas hasta el vencimiento" "activos financieros disponibles para la venta", y "préstamos y partidas por cobrar". La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

- 2.16.1 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento** - Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Compañía tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.
- 2.16.2 Otras cuentas por cobrar** - Las partidas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Las partidas por cobrar (incluyendo las cuentas por cobrar comerciales, saldos bancarios y efectivo), son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.
- 2.16.3 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, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.
- 2.17 Pasivos financieros** - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

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.

- 2.17.1 Otros pasivos financieros** - Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras) se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del período relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un período más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

- 2.17.2 Baja de un pasivo financiero** - La Compañía dará de baja en cuentas un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

- 2.18 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>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 – 2012	Julio 1, 2014 con excepciones limitadas

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

La Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro pueda tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

NIIF 9: Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a “valor razonable con cambios en otro resultado integral”, para ciertos instrumentos deudores simples.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del periodo.

- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:

- Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 eliminan ciertas inconsistencias en la contabilidad de depreciación y/o amortización acumulada cuando se reevalúa una partida de propiedad, planta y equipo o un activo intangible. Las normas modificadas clarifican que el importe en libros bruto se ajusta consistentemente con la revaluación de importe en libros del activo y que la amortización y/o depreciación acumulada es la diferencia entre el importe bruto en libros y el importe del activo, luego de considerar las pérdidas por deterioro acumuladas.
- Las modificaciones a la NIC 24 clarifican que una empresa administradora que provee de servicios de personal clave de la gerencia a la entidad que informa, es una parte relacionada de dicha entidad informante. Por consiguiente, la entidad que informa debería revelar como transacciones con partes relacionadas, los importes incurridos para el servicio pagado o por pagar a la empresa administradora por proporcionar servicios de personal clave de la gerencia. Sin embargo, no se requiere la revelación de los componentes de dicha compensación.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto en los estados financieros.

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 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.

- 3.2 Estimación de vidas útiles de propiedades y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.3.

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El 10 de octubre del 2014 se presentó una lluvia inusual en el área de construcción del proyecto, ocasionando deslaves y taponamientos en las vías de acceso de la central. Producto del taponamiento la dirección de descarga del Río Negro se modificó, redireccionándose hacia la tubería de descarga de la casa de máquinas de la central, ingresando en su interior. El agua que ingresó a la casa de máquinas llegó a una altura de 8 metros, sumergiendo todo el equipo electromecánico. La Compañía procedió a notificar a la aseguradora (QBE - Seguros Colonial) el evento anteriormente mencionado y ha recibido hasta el 31 de diciembre del 2014 un anticipo de indemnización de US\$1.5 millones. A la fecha de emisión de los estados financieros el presupuesto de reparación de daños de la construcción asciende a US\$5.9 millones.

ESPACIO EN BLANCO

5. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Certificados de depósito y total (1)	<u> -</u>	<u>8,721</u>
<i>Clasificación:</i>		
Circulante		5,153
No circulante	<u> -</u>	<u>3,568</u>
Total	<u> -</u>	<u>8,721</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía mantiene certificados de depósito con una tasa de interés promedio ponderada del 6.02% anual. Los certificados de depósito tienen fecha de vencimiento que varían de 3 a 13 meses. Las entidades en las que se mantienen las inversiones tienen una clasificación de riesgo mínima de A. Ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado.

Las inversiones que mantiene la Compañía se encuentran pignoradas para respaldar cuatro cartas de crédito emitidas por Banco Pichincha C.A. por US\$5 millones, que han sido entregados al proveedor Wasserkraft Vok Ag. -WKV como garantía por la fabricación de tres turbinas y otros equipos necesarios para el proyecto.

ESPACIO EN BLANCO

6. PROPIEDADES, CONSTRUCCIONES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, construcciones y equipo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	73,680	38,168
Depreciación acumulada	<u>(17)</u>	<u>(9)</u>
Total	<u>73,663</u>	<u>38,159</u>
<i>Clasificación:</i>		
Construcción del Proyecto Hidroeléctrico "Hidrosanbartolo"	72,718	37,125
Terrenos	893	851
Equipos de oficina	8	8
Equipos de computación	14	14
Muebles y enseres	15	15
Otros	15	3
Importaciones en tránsito	<u> </u>	<u>143</u>
Total	<u>73,663</u>	<u>38,159</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	38,159	2,252
Incremento de construcciones en curso	38,341	35,893
Adquisiciones	62	20
Reclasificación a otras cuentas por cobrar	(2,891)	
Gastos por depreciación	<u>(8)</u>	<u>(6)</u>
Saldos al fin del año	<u>73,663</u>	<u>38,159</u>

Construcciones en curso - Corresponde a los desembolsos realizados para la construcción del Proyecto Hidroeléctrico "Hidrosanbartolo". Un resumen de los desembolsos realizados es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obra en curso	55,613	19,883
Anticipos a constructores	667	9,370
Costos financieros	6,985	3,135
Transporte de material	4,148	1,288
Costos de operación y seguros	1,608	1,021
Permiso CONELEC (1)	851	851
Estudios técnicos	703	703
Sueldos y beneficios a empleados	1,160	566
Obras y mejoras en comunidades	<u>983</u>	<u>308</u>
Total	<u>72,718</u>	<u>37,125</u>

- (1) La Compañía activó en construcciones en curso, los costos incurridos para la obtención del permiso del Consejo Nacional de Electricidad - CONELEC para la ejecución y operación del proyecto hidroeléctrico "Hidrosanbartolo". El certificado de permiso fue otorgado el 9 de diciembre del 2011, a través del cual el CONELEC otorgó el derecho exclusivo para la suscripción del contrato de permiso para la ejecución y operación del Proyecto, el mismo que fue suscrito entre HIDROSANBARTOLO S.A. (una empresa en etapa de desarrollo) y el CONELEC el 21 de marzo del 2012.

7. ACTIVOS INTANGIBLES

Corresponde a los costos incurridos para la obtención del certificado otorgado por la Organización de las Naciones Unidas - ONU para la emisión por parte de este Organismo de los Certificados de Reducción de Emisiones CER's. Este certificado fue otorgado el 17 de diciembre del 2012.

Certificados de Reducción de Emisiones 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 Reducción de Emisiones - CER's. Los bonos serán calculados con la multiplicación entre la energía neta generada y un factor fijo determinado por la ONU, y serán emitidos cuando se realice 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".

8. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado</i>		
Préstamos otorgados por:		
Corporación Interamericana de Inversiones (1)	26,400	15,388
Corporación Andina de Fomento (2)	25,000	14,572
Banco Pichincha (3)	10,000	5,829
Intereses por pagar	<u>2,081</u>	<u>181</u>
Total	<u>63,481</u>	<u>35,970</u>
<i>Clasificación</i>		
Corriente	2,081	
No corriente	<u>61,400</u>	<u>35,970</u>
Total	<u>63,481</u>	<u>35,970</u>

Los préstamos bancarios se encuentran garantizados por el Fideicomiso Hidrosanbartolo de Garantía (Ver Nota 13).

- (1) Al 31 de diciembre de 2014, constituye un préstamo otorgado por la Corporación Interamericana de Inversiones - CII con una tasa libor más un margen del 6.25% por año, los préstamos se encuentran divididos en un préstamo A (US\$10,000,000) y préstamo B el cual a su vez se subdivide en el tramo Y (US\$10,000,000) y tramo Z (US\$6,400,000).

El préstamo A (US\$10 millones) y el tramo Y del préstamo B (US\$10 millones) tienen un vencimiento de 123 meses a partir de la fecha de cierre (corresponde a la fecha en la que se firmó el contrato de términos comunes más 27 meses de gracia).

El tramo Z del préstamo B (US\$6,400,000) tendrá un plazo máximo de 105 meses de vencimiento a partir de la fecha de cierre (corresponde a la fecha en la que se firmó el contrato de términos comunes más 27 meses de gracia).

- (2) Al 31 de diciembre de 2014, constituye un préstamo otorgado por la Corporación Andina de Fomento - CAF con una tasa de interés libor más el 5.75% por año. El préstamo está dividido en dos tramos, el tramo A (US\$18,000,000) y el tramo B (US\$7,000,000), los cuales fueron desembolsados en los años 2014 y 2013. Los pagos del préstamo se realizarán proporcionalmente, de acuerdo al cronograma de desembolsos acordado con la CAF.
- (3) Al 31 de diciembre del 2014, constituye un préstamo otorgado por el Banco Pichincha C.A. con una tasa de interés del 8.92% anual. El préstamo tiene un plazo máximo de vencimiento de 123 meses.

El primer pago de capital de los referidos préstamos se efectuará el 8 de enero del 2016.

9. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2014, un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	464	870
Otras cuentas por pagar a empleados	<u>17</u>	<u>10</u>
Subtotal	<u>481</u>	<u>880</u>
Provisiones:		
Otras provisiones - avance de obra	1,279	1,773
SIPETROL 5% Fiel cumplimiento del contrato (1)	<u> </u>	<u>525</u>
Subtotal	<u>1,279</u>	<u>2,298</u>
Total	<u>1,760</u>	<u>3,178</u>
<i>Clasificación</i>		
Corriente	1,760	2,653
No corriente	<u> </u>	<u>525</u>
Total	<u>1,760</u>	<u>3,178</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2013, corresponde a la retención del 5% del los importes brutos de las facturas de Sipetrol para garantizar el fiel cumplimiento del contrato. El 1 de octubre del 2014 se firmó un adendum al contrato de construcción con Sipetrol mediante el cual se establece que Hidrosanbartolo no retenga más el 5% del importe bruto de cada factura, la Compañía realizó la devolución del valor retenido a dicha fecha por US\$1 millón. Sipetrol entregó una póliza de cumplimiento a favor de HIDROSANBARTOLO por el valor antes descrito con validez hasta la fecha de finalización estipulada en el Contrato.

10. IMPUESTOS

Con fecha 29 de diciembre del 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios, la exoneración del impuesto a la renta y del anticipo durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado, entre los cuales se encuentra el desarrollo de proyectos hidroeléctricos y por ende es aplicable para HIDROSANBARTOLO S.A. (una empresa en etapa de desarrollo).

ESPACIO EN BLANCO

10.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activo por impuesto corriente:</i>		
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	<u>554</u>	<u>245</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar	56	67
Impuesto al Valor Agregado - IVA	123	29
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>31</u>	<u>43</u>
Total	<u>210</u>	<u>139</u>

10.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros antes de impuesto a la renta	(442)	(166)
Ingresos gravables (2)	254	305
Gastos no deducibles	<u>442</u>	<u>166</u>
Utilidad gravable	<u>254</u>	<u>305</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>56</u>	<u>67</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>56</u>	<u>67</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.
- (2) Corresponden a los intereses ganados por las inversiones que mantiene la Compañía en el Banco Pichincha que para efectos tributarios fueron considerados como ingresos gravables. Para efectos de presentación en los estados financieros bajo NIIF, estos ingresos se presentan disminuyendo los costos por préstamos capitalizables.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde el inicio de operaciones (Noviembre 29, 2011) hasta el 31 de diciembre del 2014 y son susceptibles de revisión las declaraciones hasta el 31 de diciembre del 2011 y de los años 2012 al 2014.

10.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión del año y saldos al fin del año	<u>56</u>	<u>67</u>

10.4 Aspectos Tributarios:

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 del 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios, que la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

11. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

11.1 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 futuros resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia General y Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a los Accionistas 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.

11.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamos a tasas de interés fijas. El riesgo es manejado por la Compañía monitoreando la fluctuación de las tasas de interés en el mercado para tomar medidas preventivas.

11.1.2 Riesgo de liquidez - La liquidez de la Compañía es manejada por la Gerencia de la Compañía, la 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 préstamos adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

11.1.3 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\$5,288 mil
Índice de liquidez	2.31 veces
Pasivos totales / patrimonio	3.70 veces
Deuda financiera / activos totales	0.76 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.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos Financieros medidos al costo amortizado</i>		
Efectivo y bancos	4,582	2,647
Otros activos financieros	<u> </u>	<u>5,153</u>
Total	<u>4,582</u>	<u>7,800</u>
<i>Pasivos Financieros medidos al costo amortizado</i>		
Préstamos y total (Nota 9)	<u>63,481</u>	<u>15,970</u>

11.2.1 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.

12. PATRIMONIO

- 12.1 Capital social** - El capital social autorizado está conformado por 10,800,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.
- 12.2 Aportes para futuras capitalizaciones** - Constituyen aportes de los accionistas en efectivo que serán capitalizados en el año 2015. En la Junta de Accionistas realizada el 15 de enero del 2015, los accionistas aprobaron realizar la capitalización de los aportes.

13. COMPROMISO

Contrato de Construcción - El 19 de julio del 2012, la Compañía celebró con la empresa Sipetrol S.A. un contrato de servicios de ingeniería, suministro y construcción del Proyecto Hidroeléctrico "Hidrosanbartolo" a través del cual la constructora deberá realizar todo el diseño, construcción, suministro, transporte, movilización, pruebas de funcionamiento y puesta en servicio relacionados con el Proyecto. En el contrato se establece que Sipetrol S.A. garantiza la finalización del Proyecto en un período estimado de 21 meses, contados a partir de la fecha de suscripción del contrato. El valor del contrato es por un precio fijo de US\$26.6 millones, el cual no estará sujeto a reajustes por motivo alguno incluyendo inflación, incrementos salariales, entre otros.

Fideicomiso Hidrosanbartolo Flujos - El 8 de abril del 2013, se firmó el contrato de constitución del "Fideicomiso Hidrosanbartolo Flujos". Un resumen del contrato es como sigue:

Constituyentes y Beneficiarios - Acreedores:

- Hidrosanbartolo S.A.
- Corporación Andina de Fomentos - CAF
- Corporación Interamericana de Inversiones - CII
- Banco Pichincha C.A.

Patrimonio Autónomo - El patrimonio se encuentra integrado inicialmente por el dinero transferido por el Constituyente (US\$20 mil), que posteriormente se podrá incrementar por todos los activos, que se generen en virtud el cumplimiento del objeto de este fideicomiso.

Objetivo del Fideicomiso - El objetivo del fideicomiso es tener la propiedad de los bienes fideicomitidos y de los que se aporten a futuro con el fin de:

- Servir de mecanismo de recepción y entrega de los desembolsos de los préstamos al deudor para que el deudor pague con esas sumas una parte de los costos y gastos del Proyecto.
- Servir de mecanismo de recepción y manejo de flujos que ingresen al patrimonio autónomo y disponer de dichos recursos de conformidad con las instrucciones irrevocables de la Constituyente que están contenidas en el contrato.

Fideicomiso Hidrosanbartolo Garantía - El 28 de marzo del 2013, la Compañía firmó un contrato de constitución del "Fideicomiso Hidrosanbartolo Garantía". Un resumen del contrato es como sigue:

Constituyentes y Beneficiarios

- Hidrosanbartolo S.A.
- Hidrotech S.A.
- Corporación Andina de Fomentos - CAF
- Corporación Interamericana de Inversiones - CII
- Banco Pichincha C.A.

Patrimonio Autónomo - El patrimonio se encuentra integrado por los bienes aportados por los Constituyentes.

Un resumen de los bienes entregados al Fideicomiso es como sigue:

	... Diciembre 31,...
	<u>2014</u>
	(en miles de U.S. dólares)
Aportes en efectivo	20
Estudio del proyecto (Hidrosanbartolo)	841
Aportes en bienes inmuebles:	
Hidrosanbartolo S.A.	20
Hidrotech S.A.	743
Aporte en derechos de servidumbre:	
Hidrosanbartolo S.A.	54
Hidrotech S.A.	<u>9</u>
Total	<u>1,687</u>

Objetivo del Fideicomiso - El objetivo del fideicomiso es constituir un patrimonio autónomo, cuyos bienes garanticen las obligaciones y en caso de ejecución de la garantía por medio del procedimiento, sirvan como segunda fuente de pago de las obligaciones que el deudor y/o las Constituyentes mantengan a favor de los beneficiarios y/o acreedores.

En el año 2014 Hidrosanbartolo S.A. no ha realizado aportes adicionales al fideicomiso.

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

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 15 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

15. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Gerencia de la Compañía en marzo 15 del 2015 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Gerencia, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.
