

Hidroalto Generación de Energía S.A.

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

t

t

t

(

(

(

(

(

(

(

(

HIDROALTO GENERACIÓN DE ENERGÍA S.A. (UNA EMPRESA EN ETAPA DE DESARROLLO)

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de auditores independientes	1
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:

HIDROALTO GENERACIÓN DE ENERGÍA S.A. (una empresa en etapa de desarrollo):

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de HIDROALTO GENERACIÓN DE ENERGÍA 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

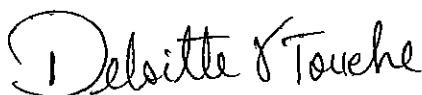
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de HIDROALTO GENERACIÓN DE ENERGÍA S.A. (una empresa en etapa de desarrollo) al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por 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

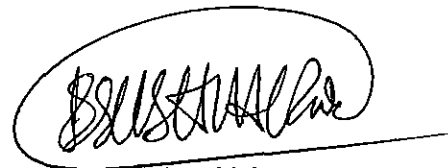
Sin calificar nuestra opinión, informamos que tal como se explica con más detalle en las Notas 1 y 2, los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la Compañía continuará como un negocio en marcha. Con fecha 11 de diciembre del 2012, la Compañía recibió del Consejo Nacional de la Electricidad - CONELEC el contrato de permiso de autogeneración con venta de excedentes, instalación y operación para el Proyecto Hidroeléctrico "Dúe". A partir de abril del 2013, la Compañía inició el proceso de construcción del referido proyecto, considerando como fuente principal de recursos los aportes de accionistas. La Compañía se encuentra tramitando los préstamos necesarios para la construcción con un Organismo Multilateral y bancos locales. 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.

Otro asunto

Los estados financieros de HIDROALTO GENERACIÓN DE ENERGÍA S.A. (una empresa en etapa de desarrollo) al 31 de diciembre del 2013, no fueron auditados por nosotros ni por otros auditores.



Quito, Marzo 9, 2015
Registro No. 019



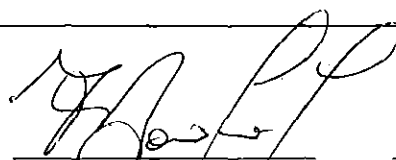
Mario Hidalgo
Socio
Licencia No. 22266

HIDROALTO GENERACIÓN DE ENERGÍA 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)	(No auditado) <u>2013</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos		90	17
Activos por impuestos corrientes	6	<u>49</u>	<u>—</u>
Total activos corrientes		<u>139</u>	<u>17</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, construcciones y equipo	4	7,612	669
Activos intangibles	5	<u>93</u>	<u>79</u>
Total activos no corrientes		<u>7,705</u>	<u>748</u>
TOTAL		<u>7,844</u>	<u>765</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Otras cuentas por pagar	7	536	12
Otros pasivos financieros	8	243	1,082
Obligaciones acumuladas		107	4
Pasivos por impuestos corrientes	6	<u>10</u>	<u>4</u>
Total pasivos corrientes		<u>896</u>	<u>1,102</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	9	20	20
Aportes para futuras capitalizaciones		7,296	
Déficit acumulado		<u>(368)</u>	<u>(357)</u>
Total patrimonio		<u>6,948</u>	<u>(337)</u>
TOTAL		<u>7,844</u>	<u>765</u>

Ver notas a los estados financieros


Hernán Barahona
Gerente General


Karina Sanchez
Contadora

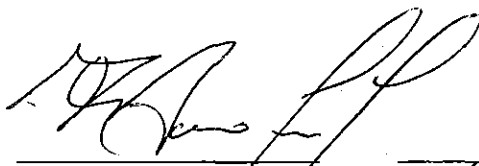
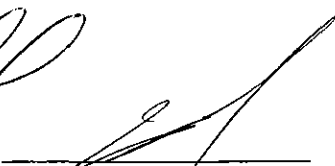
HIDROALTO GENERACIÓN DE ENERGÍA S.A. (UNA EMPRESA EN ETAPA DE DESARROLLO)

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

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>
INGRESOS		5
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos de personal	10	(8)
Honorarios por beneficios a empleados		(6)
Otros gastos		<u>(2)</u>
PÉRDIDA NETA Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>11</u>

Ver notas a los estados financieros

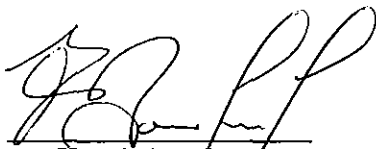
	
Hernán Barahona Gerente General	Karina Sánchez Contadora

HIDROALTO GENERACIÓN DE ENERGÍA 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 social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Aportes de los accionistas y saldos al 31 de diciembre de 2012 y 2013 (no auditado)	20		(357)	(337)
Pérdida neta			(11)	(11)
Aportes de accionistas	—	<u>7,296</u>	—	<u>7,296</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	<u>20</u>	<u>7,296</u>	<u>(368)</u>	<u>6,948</u>

Ver notas a los estados financieros


Hernán Barahona
Gerente General

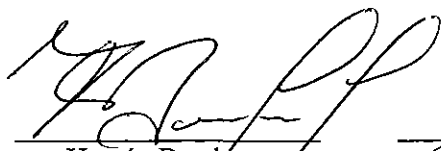

Karina Sánchez
Contadora

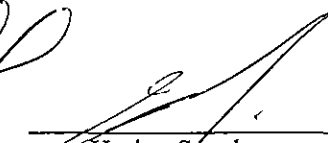
HIDROALTO GENERACIÓN DE ENERGÍA S.A. (UNA EMPRESA EN ETAPA DE DESARROLLO)

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)	(No auditado) <u>2013</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Pagos a proveedores y empleados		(14)	(348)
Otros gastos		(2)	
Intereses recibidos		<u>5</u>	<u>—</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de Operación		<u>(11)</u>	<u>(348)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Desembolsos para la construcción del Proyecto Hidroeléctrico "Dúe"		(6,369)	(606)
Adquisición de activos intangibles		<u>(14)</u>	<u>(79)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(6,383)</u>	<u>(685)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Aportes de los accionistas		7,296	
Incremento (pago) préstamo accionista		<u>(829)</u>	<u>1,082</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento		<u>6,467</u>	<u>1,082</u>
EFECTIVO Y BANCOS:			
Incremento neto en efectivo y bancos		73	49
Saldos al comienzo del año		<u>17</u>	<u>(32)</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO		<u><u>90</u></u>	<u><u>17</u></u>

Ver notas a los estados financieros


Hernán Barahona
Gerente General


Karina Sanchez
Contadora

HIDROALTO GENERACIÓN DE ENERGÍA 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

HIDROALTO GENERACION DE ENERGIA S.A. (una empresa en etapa de desarrollo) es una compañía constituida en Ecuador el 14 de febrero de 2012, para la promoción, desarrollo y operación del Proyecto Hidroeléctrico "Dúe". La actividad principal de la Compañía será 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 "Dúe".

El Proyecto Hidroeléctrico "Dúe" comprende una central de generación hidroeléctrica ubicada en la cordillera oriental del Ecuador, sobre el Río Dúe en la provincia de Sucumbíos, con una potencia de generación aproximada de 49.71 megavatios (MW), que generará alrededor de 409 gigavatios (GW) por año.

En el 2012, la Compañía presentó al Consejo Nacional de Electricidad - CONELEC, la solicitud para la construcción y operación del Proyecto Hidroeléctrico "Dúe". El Consejo Nacional de Electricidad - CONELEC con fecha 11 de diciembre del 2012 otorgó el contrato de permiso para la autogeneración de energía con venta de excedentes. En el contrato de permiso se le otorgó a Hidroalto S.A. el derecho de financiar, construir, operar, producir y comercializar la generación del Proyecto Hidroeléctrico "Dúe", por un período de 40 años. Adicionalmente, el contrato de permiso se acoge a la regulación 004/11 como "Generación No Convencional", con lo cual se le garantiza a Hidroalto S.A. por un período de 15 años el despacho preferente de toda su generación y un precio garantizado para sus excedentes de US\$62.10 por MWh.

El costo estimado del proyecto asciende a US\$90 millones, de los cuales el 20% será financiado por los accionistas y el restante 80% será cubierto mediante el financiamiento de un Organismo Multilateral y bancos. A la fecha de emisión de este informe, la Compañía ha recibido la aprobación de la línea de crédito de un Organismo Multilateral y bancos locales por un total de US\$58 millones, los bancos locales están realizando las gestiones internas para incrementar el monto del crédito a US\$69 millones.

A partir del mes de abril del 2013, la Compañía inició la construcción del Proyecto Hidroeléctrico "Dúe", en el mes de agosto del 2014, la Compañía celebró con Semaica C.A. un contrato de prestación de servicios por honorario de dirección técnica y administración de la ejecución de las obras civiles del Proyecto Hidroeléctrico "Dúe".

Tal como se explica en la Nota 6, 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 de impuesto a la renta 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, el personal de la Compañía alcanza los 112 empleados, de los cuales dos personas se encuentran en el área administrativa y los demás forman parte del proyecto de construcción de la central hidroeléctrica.

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 diciembre 11 del 2012, la Compañía firmó con el Consejo Nacional de la Electricidad - CONELEC el contrato de permiso de autogeneración con venta de excedentes, instalación y operación del Proyecto Hidroeléctrico "Dúe". A partir de abril del 2013, la Compañía inició el proceso de construcción del referido proyecto, considerando como fuente principal de recursos los aportes de accionistas. La Compañía se encuentra tramitando los préstamos necesarios para la construcción con un Organismo Multilateral y bancos locales. 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.

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

- 2.4 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 y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera

2.5 Propiedades, construcciones y equipo

- 2.5.1 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 construcción, ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

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

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

- 2.5.3 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 equipos 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

- 2.5.4 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

2.6 Activos Intangibles:

- 2.6.1 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).

- 2.6.2 Estudios de diseño, factibilidad y gastos preoperativos** - Son reconocidos como gasto del año, en razón de corresponden a costos incurridos antes de la aprobación del contrato de permiso de autogeneración. De acuerdo a NIIF esta etapa se denomina "Fase de investigación" y los desembolsos realizados durante la misma se reconocen como gastos del período durante la etapa de investigación.

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

- 2.7 Impuesto a la Renta** - La Compañía se encuentra exonerada del anticipo y 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 6).

- 2.8 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.

2.9 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.

2.10 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.

2.11 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.

2.12 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.

2.12.1 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, y otros) son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

2.13 Pasivos financieros emitidos por la Compañía - 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.

2.13.1 Otros pasivos financieros - Los otros pasivos financieros (incluyendo las cuentas por pagar y otras) se miden 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

2.14 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.

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 períodos 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 períodos 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 período.

- 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 2.5.3.

4. PROPIEDADES, CONSTRUCCIONES Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	7,638	671
Depreciación acumulada	<u>(26)</u>	<u>(2)</u>
Total	<u>7,612</u>	<u>669</u>
<i>Clasificación:</i>		
Construcción del Proyecto Hidroeléctrico "Dúe"	7,333	638
Terrenos	217	1
Equipos de oficina	15	9
Equipos de computación	20	1
Muebles y enseres	9	1
Vehículos	<u>18</u>	<u>19</u>
Total	<u>7,612</u>	<u>669</u>

Durante el año 2014, el movimiento de propiedades, construcciones y equipo fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	669	36
Adquisiciones	6,967	635
Gastos por depreciación	<u>(24)</u>	<u>(2)</u>
Saldo al fin del año	<u>7,612</u>	<u>669</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Construcción puente	1,485	26
Construcción túnel	1,129	
Maquinaria y equipos	1,128	10
Ingeniería y estudios	736	127
Importación de equipo y maquinaria	578	
Sueldos y beneficios a empleados	504	160
Vías de acceso	463	16
Anticipo proveedores	327	98
Estructuración financiera	247	
Inversión en campamentos	137	25
Repuestos	107	
Obras y mejoras en comunidades	84	41
Línea de transmisión interna	41	
Garantías	2	
Otros	<u>365</u>	<u>135</u>
Total	<u>7,333</u>	<u>638</u>

5. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de los activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Permiso de ejecución y operación del Proyecto hidroeléctrico "Dúe"	8	8
Ministerio del Ambiente Ecuador (MAE): licencias ambientales (1)	<u>85</u>	<u>71</u>
Total	<u>93</u>	<u>79</u>

(1) Corresponde a los costos incurridos para la obtención de licencias ambientales para el Proyecto Hidroeléctrico "Dúe".

6. IMPUESTOS

6.1 *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>49</u>	=
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	3	
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>7</u>	<u>4</u>
Total	<u>10</u>	<u>4</u>

6.2 Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 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 los siguientes:

- 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.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 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 el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

7. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar	536	12
Compañía relacionada:		
Flexiplast S.A.	<u>20</u>	—
Total	<u>556</u>	<u>12</u>

8. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Corresponde a desembolsos de dinero entregados por su Compañía relacionada Enermax S.A., para el desarrollo de la construcción del Proyecto Hidroeléctrico “Dúe”, la Compañía planifica cancelar dichos valores en el 2015.

9. PATRIMONIO

9.1 Capital Social - El capital social autorizado está conformado por 20,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (20,000 acciones de US\$1 al 31 de diciembre del 2014), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

ESPACIO EN BLANCO

- 9.2 Aportes para Futuras Capitalizaciones** - Corresponde a los aportes entregados por los accionistas para la ejecución del proyecto. Los accionistas deben aportar el 20% del valor total del costo del proyecto y cubrir cualquier sobre costo y cuota de financiamiento que venciera por retraso en entrada de operación. Un detalle de los aportes entregados por los accionistas al 31 de diciembre del 2014 es como sigue:

	... Diciembre 31,...
	<u>2014</u>
	(en miles de U.S. dólares)
Fideicomiso Acciones PHD	2,800
Barahona Páez Hernán Francisco	1,077
Renlitsa S.A.	718
Wright Ferri Andrew	718
Holding La Fabril S.A.	574
Enermax S.A.	547
Burbano Valenzuela Michel	359
Córdova Talbot Paúl Francisco	143
Cbsing S.A.	72
Delltex Industrial S.A.	72
La Fabril S.A.	72
Vizcaino Barreno Kléver Orlando	72
Extractora Río Manso S.A.	36
Gondi S.A.	<u>36</u>
Total	<u>7,296</u>

El 6 de marzo del 2015, la Compañía inició los trámites de capitalización de los aportes para futuras capitalizaciones.

10. GASTOS POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Al 31 de diciembre del 2014, un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Sueldos	6
Aportes al IESS	1
Beneficios sociales	<u>1</u>
Total	<u>8</u>

11. COMPROMISO

Contrato de Construcción - El 4 de agosto del 2014, la Compañía celebró con la empresa Semaica C.A. un contrato de prestación de servicios por honorario de dirección técnica y administración de la ejecución de las obras civiles del Proyecto Hidroeléctrico "Dúe". La cláusula 7 del referido contrato establece que Semaica C.A. deberá entregar una garantía de fiel cumplimiento, irrevocable, incondicional y de cobro inmediato cuyo monto equivaldrá al 10% del valor del honorario techo. El valor del contrato, de acuerdo a la cláusula 3 del contrato, equivale al 8% de los costos directos sin IVA que se generen en la ejecución de las obras hasta un honorario techo máximo no reajutable de US\$2.8 millones. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha recibido aún la garantía del fiel cumplimiento.

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

En el 2015, la Compañía recibió la aprobación de las líneas de crédito de un Organismo Multilateral y bancos locales por un total de US\$58 millones para la construcción del proyecto. Excepto por el asunto descrito anteriormente y lo señalado en la Nota 9 relacionado con los aportes para futuras capitalizaciones, entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 9 del 2015) no se produjeron otros eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

13. 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 9 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.
