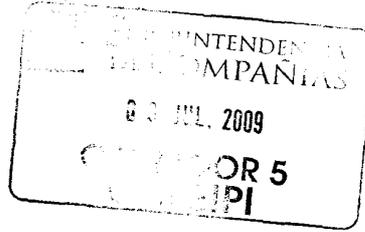


Archivo general

Copia

159666

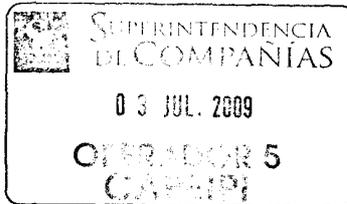


## **Hidroeléctrica Coca Codo Sinclair S.A.**

*Estados Financieros por el Período Comprendido  
entre el 18 de Febrero y el 31 de Diciembre del  
2008 e Informe de los Auditores Independientes*



Copia



# Deloitte

Deloitte & Touche  
Av. Amazonas N3517  
Telf: (593 2) 225 1319  
Quito - Ecuador  
Av. Tulcán 803  
Telf: (593 4) 245 2770  
Guayaquil - Ecuador  
www.deloitte.com

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
Hidroeléctrica Coca Codo Sinclair S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Hidroeléctrica Coca Codo Sinclair S.A. al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el período comprendido entre el 18 de febrero y el 31 de diciembre del 2008. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.

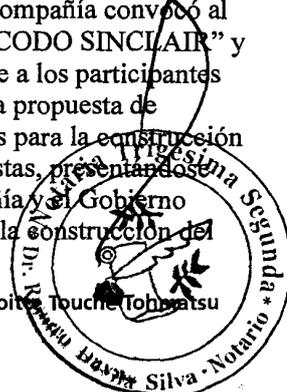
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Hidroeléctrica Coca Codo Sinclair S.A. al 31 de diciembre del 2008, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el período comprendido entre el 18 de febrero y el 31 de diciembre de 2008, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones en la economía, la inversión y principalmente en el desarrollo del proyecto. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Compañía fue constituida en febrero del 2008 con el objeto de construir y operar una central hidroeléctrica en el Ecuador. En el estudio de factibilidad del proyecto, se ha considerado que el financiamiento sería efectuado en un 70% por el Estado Ecuatoriano y el 30% por el Gobierno Argentino. El 21 de septiembre del 2008, la Compañía convocó al proceso de licitación para emprender el "PROYECTO HIDROELECTRICO COCA CODO SINCLAIR" y el 13 de enero del 2009, se efectuó un alcance a las bases de la licitación solicitándose a los participantes del proceso, con el carácter de obligatorio, que se incluya como parte de la oferta, una propuesta de financiamiento para el desarrollo de la ingeniería, adquisición de equipos y materiales para la construcción del proyecto. El 30 de enero del 2009, finalizó el plazo para la entrega de las propuestas, presentándose una sola empresa a la licitación. A la fecha de la emisión de este informe, la Compañía y el Gobierno Ecuatoriano se encuentran analizando la referida oferta presentada para llevar a cabo la construcción del

Member of Deloitte Touche Tohmatsu



Copia

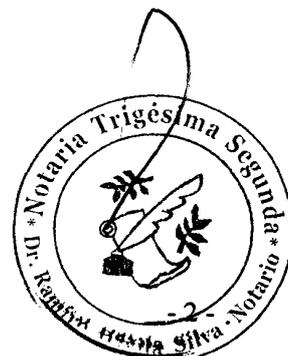
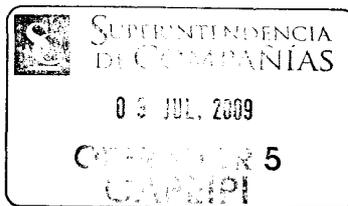
proyecto. A nuestro juicio, el desarrollo y terminación exitosa del mencionado proyecto, así como la generación de operaciones rentables, dependen de eventos futuros que incluyen la obtención de las fuentes de financiamiento necesarias para la construcción del proyecto y lograr el volumen de ventas adecuado para soportar la estructura de costos de la Compañía.

Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Compañía Hidroeléctrica Coca Codo Sinclair S.A. se constituyó mediante escritura pública del 7 de febrero del 2008 e inició sus operaciones el 18 de febrero del 2008. En razón de esta circunstancia, la Compañía no presenta información financiera comparativa con el año 2007.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Hidroeléctrica Coca Codo Sinclair S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

*Deloitte & Touche*

Abril 20, 2009



**HIDROELÉCTRICA COCA CODO SINCLAIR S.A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

**ACTIVOS**

**Notas**

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y bancos		7,734
Inversiones temporales	3	34,000
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>222</u>
Total activos corrientes:		<u>41,956</u>

CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

13

PROPIEDADES Y EQUIPOS:

5

Edificio		88
Equipo de oficina		119
Vehículos		392
Equipos de cómputo		133
Equipos diversos		18
Obras en construcción		<u>11,238</u>
Total		11,988
Menos depreciación acumulada		<u>62</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>11,926</u>

TOTAL

53,895

Ver notas a los estados financieros



Ítalo Centanaro  
Gerente General



**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

**Notas**

**PASIVOS CORRIENTES:**

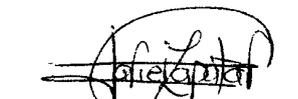
Cuentas por pagar	6	864
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	7	<u>175</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,039</u>

**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social	8	400
Aportes para futuras capitalizaciones		54,000
Déficit acumulado		<u>(1,544)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>52,856</u>

**TOTAL** 53,895

  
Pedro Zambrano  
Subgerente Financiero

  
Javier Zapata  
Contador General



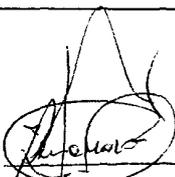
**HIDROELÉCTRICA COCA CODO SINCLAIR S.A.**

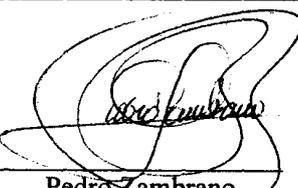
**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 18 DE FEBRERO Y EL 31 DE  
DICIEMBRE DEL 2008**

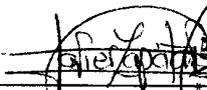
(Expresado en miles de U.S. dólares)

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	<u>2,088</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):	
Intereses pagados	(3)
Intereses ganados	184
Otros ingresos, neto	<u>363</u>
Total	<u>544</u>
PÉRDIDA NETA	<u>1,544</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Italo Centanaro  
Gerente General

  
Pedro Zambrano  
Subgerente Financiero

  
Javier Zapata  
Contador General

  
Maria Trigesima Segunda  
Notario  
D. ENRIQUE DAVILA SILVA

Copia

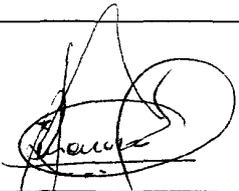
**HIDROELÉCTRICA COCA CODO SINCLAIR S.A.**

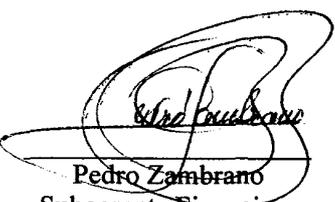
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 18 DE FEBRERO Y EL 31 DE  
DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Aportes iniciales de los accionistas	400			400
Aportes para futuras capitalizaciones		54,000		54,000
Pérdida neta	—	—	(1,544)	(1,544)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>400</u>	<u>54,000</u>	<u>(1,544)</u>	<u>52,856</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Italo Centanaro  
Gerente General

  
Pedro Zambrano  
Subgerente Financiero

  
Javier Zapata  
Contador General

  
Maria Trigésima Segunda  
Notario \*  
Silva - Notario \*

Copia

**HIDROELÉCTRICA COCA CODO SINCLAIR S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 18 DE FEBRERO Y EL 31 DE  
DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

**FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

Pagado a proveedores y trabajadores	(1,076)
Intereses pagados	(3)
Intereses ganados	38
Otros ingresos, neto	<u>363</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de operación (678)

**FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:**

Adquisición de propiedades y equipo y efectivo utilizado en actividades de inversión	(11,988)
Inversiones temporales	<u>(34,000)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(45,988)</u>

**FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

Aportes iniciales de los accionistas	400
Aportes para futuras capitalizaciones	<u>54,000</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento 54,400

**CAJA Y BANCOS:**

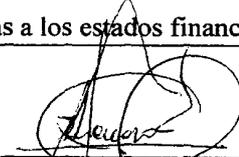
Incremento neto durante el período y saldo al fin del período. 7,734

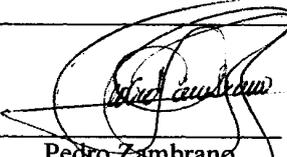
**CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO  
NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

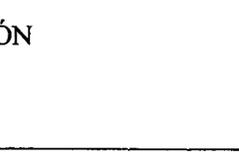
Pérdida neta	(1,544)
Depreciación	62
Cambios en activos y pasivos:	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(222)
Cuentas por cobrar largo plazo	(13)
Cuentas por pagar	864
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>175</u>

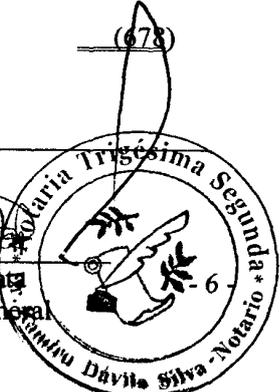
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN (678)

Ver notas a los estados financieros

  
Italo Centanaro  
Gerente General

  
Pedro Zambrano  
Subgerente Financiero

  
Javier Zapata  
Contador General

  
Notaria Trigesima Segunda  
6  
Dávila Silva - Notario

Copia

## **HIDROELÉCTRICA COCA CODO SINCLAIR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 18 DE FEBRERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

---

#### **1. OPERACIONES**

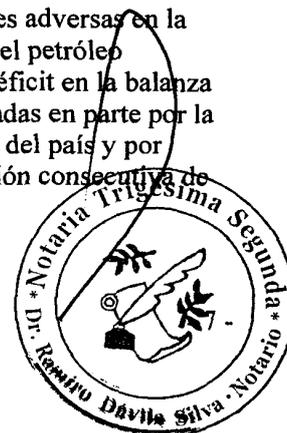
En el mes de diciembre del 2007, el Ministerio de Electricidad y Energía Renovable del Ecuador, suscribió un convenio de Alianza Estratégica con el Ministerio de Planificación Federal, inversión Pública y Servicios de la República Argentina, para llevar adelante el proyecto hidroeléctrico Coca Codo Sinclair el cual tendría una capacidad de generación de 1,500 megavatios (MW). El proyecto sería financiado el 70% por el Estado Ecuatoriano y el 30% por el Gobierno Argentino a través de las empresas estatales designadas por cada País.

Según escritura pública del 7 de febrero del 2008 las Compañías adjudicadas por el Estado Ecuatoriano Termopichincha S.A. y por el Gobierno Argentino Enarsa S.A. constituyeron la Compañía Hidroeléctrica Coca Codo Sinclair S.A., la cual inició sus operaciones el 18 de febrero del 2008. La compañía fue constituida con el objeto de construir y operar una central hidroeléctrica para satisfacer la demanda de electricidad de las ciudades de Quito, Guayaquil y Cuenca, lo que representa el 55% de la carga de energía que requiere el país.

En abril del 2008, la Compañía inició el proceso de construcción de las vías de acceso al proyecto considerando como fuente principal de recursos los aportes de accionistas a esa fecha. El 21 de septiembre del 2008, la Compañía convocó al proceso de licitación para emprender el "PROYECTO HIDROELECTRICO COCA CODO SINCLAIR" y el 13 de enero del 2009, se efectuó un alcance a las bases de la licitación solicitándose a los participantes del proceso con el carácter de obligatorio, que se incluya como parte de la oferta, una propuesta de financiamiento para el desarrollo de la ingeniería, adquisición de equipos y materiales para la construcción del proyecto. El 30 de enero del 2009, finalizó el plazo para la entrega de las propuestas presentándose una sola empresa a la licitación. A la fecha de la emisión de los estados financieros, la Compañía y el Gobierno Ecuatoriano se encuentran analizando la referida oferta presentada para llevar a cabo la construcción del proyecto.

La central hidroeléctrica estará ubicada en el recinto Simón Bolívar, cantón Gonzalo Pizarro, provincia de Sucumbíos, en la parte de la meseta situada a la derecha del Río Coca, entre el rio salado y el sitio denominado Codo Sinclair.

Durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente incrementado su nivel de riesgo, lo que podría generar una disminución consecutiva de las inversiones que se lleven a cabo dentro del país.



El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, en las inversiones y en el desarrollo del proyecto. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

## 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren 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 resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja y Bancos** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para equipo de oficina y equipos diversos, 3 para equipos de computación y 5 para vehículos. Las Propiedades y equipos incluyen anticipos por US\$6 millones entregados a la Compañía FOPECA S.A. para la construcción de las vías de acceso al sitio donde se desarrollará el proyecto.

**Intereses Ganados** - Se llevan a resultados en base a su causación.

## 3. INVERSIONES TEMPORALES

Corresponde a certificados de depósito emitidos por entidades financieras locales con vencimientos hasta diciembre del 2009 y con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 5.20% y el 7.50%.



Copia

#### 4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

(en miles de U.S. dólares)

Intereses por cobrar	146
Empleados	67
Otras	<u>9</u>
Total	<u>222</u>

#### 5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

El movimiento de propiedades y equipos fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Adquisiciones	11,988
Depreciación	<u>(62)</u>
Saldo neto al fin del período	<u>11,926</u>

#### 6. CUENTAS POR PAGAR

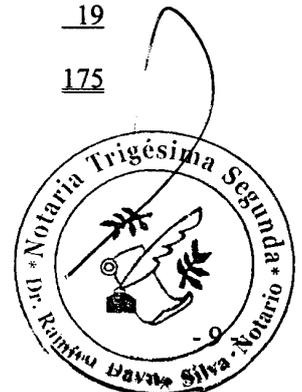
Corresponde principalmente a cuentas por pagar a contratistas con los cuales se firmaron contratos para la construcción de las obras para el desarrollo del proyecto.

#### 7. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

(en miles de U.S. dólares)

Retenciones de impuesto a la renta	67
Impuestos al valor agregado IVA	82
Beneficios sociales	7
Otras	<u>19</u>
Total	<u>175</u>



Copia

## 8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 4,000 acciones de US\$100 de valor nominal unitario.

Durante el año 2008, la Compañía recibió aportes por US\$54 millones por parte de Termopichincha S.A. (Accionista mayoritario).

## 10. COMPROMISO

El principal compromiso que la Compañía tiene vigente al 31 de diciembre del 2008, se detalla a continuación:

**Contrato de Construcción** - El 21 de abril del 2008, la Compañía suscribió con la Compañía FOPECA S.A. un contrato por US\$19 millones, para la construcción de la vía de acceso al sitio de la obra del proyecto. El contrato tiene una duración de 10 meses a partir de la fecha de la entrega del primer anticipo. Al 31 de diciembre del 2008, se han entregado anticipos por US\$6 millones y la Compañía contratista está avanzando en la construcción de la obra.

## 11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 20 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---

NOTARIA TRIGESIMA SEGUNDA DE QUITO  
En aplicación a la Ley Notarial DOY FE  
que la foto copia que antecede es igual  
al documento que me fue presentado  
en: 12 foja(s) útil(es)

Quito a. - 2 JUL. 2009



DR. RAMIRO DAVILA SILVA  
NOTARIO TRIGESIMO SEGUNDO DE QUITO