

SINOHYDRO CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes	2
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
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Representante Legal de
Sinohydro Corporation - Sucursal Ecuador:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Sinohydro Corporation - Sucursal Ecuador que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 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 Sucursal es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, 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 Sucursal 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 Sucursal. 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 Sinohydro Corporation - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2012, 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.

The logo for Deloitte & Touche, featuring the company name in a stylized, cursive blue font.

Quito, Abril 23, 2013
Registro No. 019

A blue ink signature of Jorge Brito, consisting of a large, stylized 'J' and 'B' followed by the name 'Brito'.

Jorge Brito
Socio
Licencia No. 21540

SINOHYDRO CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	19,621	13,126
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	121,445	101,247
Otros activos financieros	6	61	74
Inventarios	7	36,833	5,607
Activos por impuestos corrientes	11	23,577	7,374
Otros activos	8	48,438	46,964
Total activos corrientes		<u>249,975</u>	<u>174,392</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Otras cuentas por cobrar	5		41,793
Propiedades y equipos	9	142,860	59,573
Otros activos financieros	6	18,575	6,022
Activos por impuestos diferidos	11	30,036	2,475
Otros activos	8	72,109	105,608
Total activos no corrientes		<u>263,580</u>	<u>215,471</u>
 TOTAL		 <u>513,555</u>	 <u>389,863</u>

Ver notas a los estados financieros



Cai Runguo
Representante Legal

PASIVOS Y DEFICIT PATRIMONIAL**Notas****2012 2011**
(en miles de U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Cuentas por pagar comerciales y otras

cuentas por pagar

10

454,862

161,336

Pasivos por impuestos corrientes

11

33,585

42,447

Obligaciones acumuladas

13

15,30914,230

Total pasivos corrientes

503,756218,013**PASIVOS NO CORRIENTES:**

Otras cuentas por pagar

10

121,569

181,388

Obligaciones por beneficios definidos

14

9,2372,597

Total pasivos no corrientes

130,806183,985

Total pasivos

634,562401,998**DÉFICIT PATRIMONIAL:**

Capital asignado

5

5

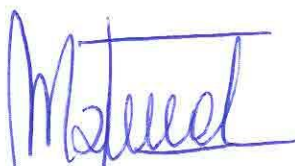
Aporte futuras capitalizaciones

95

Déficit acumulado

(121,107)(12,140)

Total déficit patrimonial

(121,007)(12,135)**TOTAL**513,555389,863

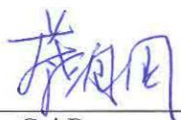
Cristina Cajiao
Contadora General
Gerenfoque S.A.

SINOHYDRO CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

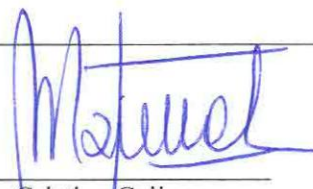
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	17	213,222	157,423
COSTO POR SERVICIOS	18	<u>(321,532)</u>	<u>(147,171)</u>
MARGEN BRUTO		(108,310)	10,252
Gastos de administración		(25,784)	(21,029)
Otros gastos		(2,448)	(485)
Costos financieros		(45)	(15)
Ingresos financieros		<u>59</u>	<u>28</u>
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(136,528)	(11,249)
Ingreso por impuesto a la renta diferido		<u>27,561</u>	<u>1,854</u>
PÉRDIDA NETA Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>(108,967)</u>	<u>(9,395)</u>

Ver notas a los estados financieros



Cai Runguo
Representante Legal



Cristina Cajiao
Contadora General
Gerenfoque S.A.

SINOHYDRO CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

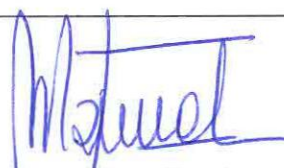
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

	<u>Capital asignado</u>	<u>Aporte futuras capitalizaciones</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2011	5		(2,745)	(2,740)
Pérdida del año	—	—	<u>(9,395)</u>	<u>(9,395)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	5		(12,140)	(12,135)
Aporte futuras capitalizaciones		95		95
Pérdida del año	—	—	<u>(108,967)</u>	<u>(108,967)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>5</u>	<u>95</u>	<u>(121,107)</u>	<u>(121,007)</u>

Ver notas a los estados financieros



Cai Runguo
Representante Legal



Cristina Cajiao
Contadora General
Gerenfoque S.A.

SINOHYDRO CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

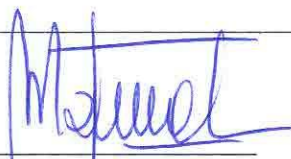
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

	<u>Nota</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Pagado a proveedores		(159,642)	(19,224)
Otros gastos		(2,448)	(485)
Intereses pagados		(45)	(15)
Intereses ganados		<u>59</u>	<u>28</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de operación		<u>(162,076)</u>	<u>(19,696)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades y equipos		(117,168)	(55,586)
Disminución de otros activos financieros		13	1,026
Incremento de otros activos		<u>(73)</u>	<u>(11)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de Inversión		<u>(117,228)</u>	<u>(54,571)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Recibido de Casa Matriz y total flujo proveniente de actividades de financiamiento		<u>285,799</u>	<u>82,399</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:			
Incremento neto del año		6,495	8,132
Saldos al comienzo del año		<u>13,126</u>	<u>4,994</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	<u>19,621</u>	<u>13,126</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:			
Anticipos recibidos de cliente entregados a Casa Matriz		-	<u>49,492</u>
Ingresos cobrados por Casa Matriz		<u>272,062</u>	<u>66,628</u>

Ver notas a los estados financieros



Cai Runguo
Representante Legal



Cristina Cajiao
Contadora General
Gerenfoque S.A.

SINOHYDRO CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Sinohydro Corporation - Sucursal Ecuador fue constituida en el Ecuador en junio del 2009 y es una Sucursal de Sinohydro Corporation Limited, una Compañía legalmente constituida bajo las leyes de la República Popular China. Su domicilio principal es en la ciudad de Quito.

Las principales actividades de la Sucursal son la construcción, contratación general, exploración, diseño, ejecución, supervisión y asesoría técnica de obras hidráulicas e hidroeléctricas.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Sucursal alcanza 4,386 y 1,566 empleados respectivamente.

Operaciones - En el mes de octubre del 2009, la Sucursal firmó con Coca Codo Sinclair EP (la “Contratista”) un “Contrato para el Desarrollo de Ingeniería, Provisionamiento de Equipos y Materiales, Construcción de Obras Civiles, Montaje de Equipos y Puesta en Marcha del Proyecto Hidroeléctrico Coca Codo Sinclair” (el “Contrato del Proyecto” o el “Proyecto”) cuyo precio acordado es de US\$1,979 millones. El referido precio incluye un valor de US\$ \$534.5 millones, correspondiente a “Procura” sobre la cual solamente el 3% se va a efectuar desde la Sucursal y la diferencia se efectuará desde la Casa Matriz. De acuerdo a esto, la Sucursal reconocerá como ingreso únicamente US\$16 millones, en el período del contrato en la medida que los costos relacionados de procura se incurran. Durante el año 2012 y 2011, se efectuaron ajustes al precio según lo establecido en el Contrato del Proyecto que generaron un incremento de US\$12.6 millones y US\$2.2 millones.

A partir del año 2010 se iniciaron los trabajos en las diferentes etapas de construcción correspondientes a la Fase I, de acuerdo a lo establecido en el Contrato del Proyecto. Al 31 de diciembre del 2012, el avance del proyecto es del 23.91% (8.83% en el año 2011). La administración de la Sucursal estima culminar el Proyecto en enero del 2016.

A continuación se detalla un resumen del contrato de desarrollo, construcción y puesta en marcha del Proyecto Hidroeléctrico Coca Codo Sinclair:

Contrato de desarrollo, construcción y puesta en marcha del Proyecto Hidroeléctrico Coca Codo Sinclair - El 5 de octubre del 2009 la Sucursal Sinohydro Corporation celebró con la Compañía Coca Codo Sinclair S.A. (actualmente Coca Codo Sinclair EP), el “Contrato para el Desarrollo de Ingeniería, Provisionamiento de Equipos y Materiales, Construcción de Obras Civiles, Montaje de Equipos y Puesta en Marcha del Proyecto Hidroeléctrico Coca Codo Sinclair”. Este contrato establece los requisitos básicos para la ejecución “llave en mano” del diseño, la ingeniería, procura, permisos, fabricación, construcción, instalación, puesta en operación y la compleción segura y a tiempo de los trabajos requeridos para la ejecución del Proyecto. En consecuencia la Sucursal deberá ejecutar, bajo su exclusiva responsabilidad y costo, todos los trabajos establecidos en el referido contrato. El “Proyecto Hidroeléctrico Coca Codo Sinclair de mil quinientos Megavatios (1,500 MW) de capacidad”, fue declarado de alta prioridad nacional por parte del Consejo Nacional de Electricidad CONELEC. El plazo de ejecución del proyecto es de sesenta y seis meses a partir de la fecha de

suscripción del Acta de Inicio (28 de julio del 2010) y está compuesto por dos fases que se detallan a continuación:

Fase I - Se refiere a la etapa del proyecto que comienza desde la suscripción del Acta de Inicio (28 de julio del 2010) hasta los sesenta (60) meses siguientes a la fecha de suscripción de la misma, en la cual la Sucursal entregará la Central Hidroeléctrica, de acuerdo con los Requisitos de la Compañía Coca Codo Sinclair EP y del contrato excepto lo siguiente, que forma parte de la Fase II: cuatro grupos de turbina - generador, las obras, trabajos y equipos y materiales.

Fase II - Se refiere a la etapa del proyecto que comienza desde la suscripción del Acta de Inicio (28 de julio del 2010) hasta los sesenta y seis (66) meses siguientes a la fecha de suscripción de la misma, en la cual la Sucursal entregará lo siguiente: cuatro grupos de turbina- generador, las obras estrictamente necesarias para completar el montaje de los mismos y los servicios y equipos electromecánicos necesarios para su funcionamiento, de acuerdo con los requisitos de la Compañía Coca Codo Sinclair EP y del Contrato.

La Sucursal y su Casa Matriz recibirán como pago por la ejecución total de los trabajos y por el cabal y debido cumplimiento de sus obligaciones conforme al Contrato, desde la suscripción del Acta de Inicio hasta la culminación total de las fases, la cantidad de US\$1,979 millones.

Coca Codo Sinclair EP pagará a la Sucursal como anticipo del quince por ciento (15%) del monto del precio del contrato, de conformidad con lo previsto a continuación:

- Un pago inicial de dos punto cinco por ciento (2.5%) del precio del contrato que será pagado hasta cuarenta y cinco (45) días después de la suscripción del contrato, previa presentación de la garantía de anticipo por parte de la Sucursal.
- Un doce punto cinco por ciento (12.5%) del precio del contrato, será pagado en cinco (5) cuotas consecutivas pagaderas cada treinta (30) días, de igual monto, siempre y cuando dicho pago esté cubierto por la garantía de anticipo.

Coca Codo Sinclair EP recobrará el anticipo mediante la deducción de un porcentaje del monto de cada solicitud de pago que la Sucursal emita a Coca Codo Sinclair EP. Este porcentaje será igual al porcentaje que representa el anticipo respecto del monto del precio del contrato. Los anticipos se entregaron en las siguientes fechas:

<u>Porción</u>	<u>Fecha</u>	(en miles de U.S. dólares)
Primera	Julio, 2010	49,492
Segunda	Agosto, 2010	49,492
Tercera	Octubre, 2010	49,492
Cuarta	Noviembre, 2010	49,493
Quinta	Diciembre, 2010	49,493
Sexta	Enero, 2011	<u>49,493</u>
Total		<u>296,955</u>

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros de la Sucursal han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

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

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

2.3 Efectivo y bancos - El efectivo y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos en bancos locales. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Inventarios - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

2.5 Propiedades y equipos

2.5.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo.

El costo de las propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

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

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	10
Maquinaria y equipos	4 - 6
Vehículos	4 - 5
Muebles y enseres y equipos de oficina	3
Equipos de computo	3

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

2.6 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.6.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Sucursal por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.6.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponderables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Sucursal disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Sucursal compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si, tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Sucursal tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.6.3 Impuestos corriente y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.6.4 Método para pago de impuesto a la renta - De acuerdo a la legislación vigente, la Sucursal ha elegido aplicar el método de obra terminada para el pago del impuesto a la renta que se genere en el desarrollo del Proyecto, el cual de acuerdo con la administración se prevé culminar en enero del 2016.

- 2.7 Provisiones** - Se reconocen cuando la Sucursal tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Sucursal 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. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo.

2.8 Beneficios a empleados

2.8.1 Beneficios definidos: Despido intempestivo y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos es determinado utilizando el Método Prospectivo, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en los resultados del período en que se producen.

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

- 2.9 Reconocimiento de ingresos** - Los 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 Sucursal pueda otorgar.

2.9.1 Método porcentaje de terminación - Los ingresos derivados del contrato de construcción se comparan con los costos y gastos del mismo incurridos en la consecución del grado de realización en que se encuentre el proyecto, con lo que se revela el importe de los ingresos de actividades ordinarias, de los costos y gastos y de las ganancias o pérdidas que pueden ser atribuidas a la porción del contrato ya ejecutado. El grado de realización o avance del proyecto se establece en base a los trabajos planillados, fiscalizados y aceptados por parte del Contratista.

Cuando el desenlace del contrato de construcción no puede ser estimado con suficiente fiabilidad, los ingresos ordinarios se reconocen sólo en la medida en que sea probable recuperar los costos incurridos por causa del contrato; y los costos del contrato se reconocen como gastos del ejercicio en que se incurren.

- 2.10 Costos y gastos** - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

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

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable. La Sucursal clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. A la fecha de los estados financieros, la Sucursal mantiene básicamente cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar.

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

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

Estos activos financieros se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

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

- 2.12 Pasivos financieros** - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Sucursal tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

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

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 120 días.

La Sucursal tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.12.2 Baja de un pasivo financiero - La Sucursal da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.13 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012

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

2.14 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Sucursal no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) 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, 2015
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Sucursal en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Sucursal. Sin embargo, no es posible

proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la Sucursal, 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.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

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

3.1 *Estimación del avance del proyecto* - Debido a que el desenlace del contrato de construcción no puede ser estimado con suficiente fiabilidad, los ingresos ordinarios son reconocidos en la medida en que sea probable recuperar los costos incurridos por causa del contrato; y los costos del contrato son reconocidos como gastos del ejercicio en que se incurren. La Administración de la Sucursal estima que los ingresos que son probables de recuperar son los que se han planillado y han sido aprobados por el contratante y el fiscalizador. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Sucursal estimó los ingresos por servicios, en base al grado de avance del proyecto determinado en la planilla del mes de diciembre del 2012, la cuál fue aprobada por las Gerencias de la Sucursal y de la Compañía Coca Codo Sinclair EP y fue avalado por un fiscalizador independiente. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el grado de avance del Proyecto y acordado por las partes es de 23.91% y 8.83%, respectivamente.

3.2 *Provisiones para obligaciones por beneficios definidos* - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basado en varios supuestos. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Sucursal para realizar el cálculo actuarial, utiliza el Método Prospectivo.

3.3 *Estimación de vidas útiles de propiedades y equipos* - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3.

3.4 *Impuesto a la renta diferido* - La Sucursal ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro. El reconocimiento de los activos por impuestos diferidos está sujeto a la proyección de rentas futuras suficientes que permitan generar cargos tributarios superiores a los mencionados activos.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo	522	339
Bancos	<u>19,099</u>	<u>12,787</u>
Total	<u>19,621</u>	<u>13,126</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Coca Codo Sinclair EP (1)	22,190	96,057
Otras cuentas por cobrar:		
Coca Codo Sinclair EP (2)	95,800	44,540
Empleados	1,513	942
Otros	<u>1,942</u>	<u>1,501</u>
Total	<u>121,445</u>	<u>143,040</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	121,445	101,247
No corriente	<u> </u>	<u>41,793</u>
Total	<u>121,445</u>	<u>143,040</u>

(1) Corresponde a las cuentas por cobrar a Coca Codo Sinclair EP por concepto de ingresos por servicios relacionados con el Contrato del Proyecto.

(2) Al 31 de diciembre del 2012, corresponde a las retenciones en la fuente pagadas por la Sucursal que se generan en el reembolso de gastos del Proyecto incurridos por la Casa Matriz, por un total de US\$72.9 millones. Adicionalmente corresponde al Impuesto a la Salida de Divisas - ISD pagado por la Sucursal presuntivamente en US\$22.9 millones. Ambos conceptos, de acuerdo con el Contrato del Proyecto, deben ser reembolsados por el Contratista Coca Codo Sinclair EP razón por la que la Sucursal registra como cuenta por cobrar estos conceptos.

La recuperación de las mencionadas cuentas depende del cumplimiento de ciertos trámites administrativos que se encuentra en proceso de aprobación por parte de la Contratista.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Coca Codo Sinclair EP (1)	18,575	6,022
Inversiones temporales (2)	<u>61</u>	<u>74</u>
Total	<u>18,636</u>	<u>6,096</u>
<i>Clasificación:</i>		
Circulante	61	74
No circulante	<u>18,575</u>	<u>6,022</u>
Total	<u>18,636</u>	<u>6,096</u>

(1) Corresponde a la retención que efectúa Coca Codo Sinclair EP del 5% del valor de cada solicitud de pago emitida por la Sucursal, con el fin de garantizar el cumplimiento de sus obligaciones según lo establecido en el Contrato del Proyecto. Coca Codo Sinclair EP liberará en favor de la Sucursal un tercio del monto retenido, dentro de 21 días posteriores a la entrega del Certificado de Recepción Definitiva y el saldo restante de la retención se liberará a favor de la Sucursal 21 días después de la finalización del período de Garantía de Buen Funcionamiento y Ausencia de Defectos de la Fase II previsto en el Contrato del Proyecto, o su prórroga hasta que la Sucursal haya reparado o subsanado cualquier defecto que haya podido presentarse.

(2) Constituyen certificados de depósito en bancos locales con vencimientos superiores a tres meses.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materiales	20,881	3,416
Repuestos	12,490	2,191
Importaciones en tránsito	<u>3,462</u>	<u>—</u>
Total	<u>36,833</u>	<u>5,607</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores locales	11,553	7,882
Anticipos a proveedores del exterior	1,096	888
Gastos pagados por anticipado:		
Seguros (1)	107,693	143,670
Garantías	118	45
Otros	<u>87</u>	<u>87</u>
Total	<u>120,547</u>	<u>152,572</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	48,438	46,964
No corriente	<u>72,109</u>	<u>105,608</u>
Total	<u>120,547</u>	<u>152,572</u>

(1) Corresponde a las primas de seguros canceladas y que no han sido devengadas en su totalidad. Las principales pólizas contratadas por la Sucursal corresponden a “Todo riesgo del contratista”, a “Responsabilidad civil general y de productos” y a “Crédito del financiamiento del Proyecto”.

9. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo o valuación	182,575	65,407
Depreciación acumulada	<u>(39,715)</u>	<u>(5,834)</u>
Total	<u>142,860</u>	<u>59,573</u>
<i>Clasificación:</i>		
Edificios	1,244	452
Maquinaria y equipos	127,523	45,818
Vehículos	13,828	13,146
Equipos de computo	208	96
Muebles y enseres	<u>57</u>	<u>61</u>
Total	<u>142,860</u>	<u>59,573</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>Edificios</u>	<u>Maquinaria y equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de computo</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
<u>Costo</u>						
Saldo al 1 de enero del 2011		8,044	1,710	32	35	9,821
Adquisiciones	<u>470</u>	<u>42,851</u>	<u>12,125</u>	<u>92</u>	<u>48</u>	<u>55,586</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	470	50,895	13,835	124	83	65,407
Adquisiciones	<u>850</u>	<u>111,754</u>	<u>4,344</u>	<u>190</u>	<u>30</u>	<u>117,168</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2012	<u>1,320</u>	<u>162,649</u>	<u>18,179</u>	<u>314</u>	<u>113</u>	<u>182,575</u>
<u>Depreciación acumulada</u>						
Saldo al 1 de enero del 2011		(41)	(55)	(3)	(3)	(102)
Gasto por depreciación	<u>(18)</u>	<u>(5,036)</u>	<u>(634)</u>	<u>(25)</u>	<u>(19)</u>	<u>(5,732)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	(18)	(5,077)	(689)	(28)	(22)	(5,834)
Gasto por depreciación	<u>(58)</u>	<u>(30,049)</u>	<u>(3,662)</u>	<u>(78)</u>	<u>(34)</u>	<u>(33,881)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2012	<u>(76)</u>	<u>(35,126)</u>	<u>(4,351)</u>	<u>(106)</u>	<u>(56)</u>	<u>(39,715)</u>

ESPACIO EN BLANCO

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	9,214	7,277
Proveedores del exterior	1,320	162
Compañías relacionadas:		
Sinohydro Corporation Lusail		1,151
Sinohydro Corporation Kunming	2,754	1,136
Sinohydro Niger		283
Sinohydro Qatar		255
Sinohydro Chengdu	1,727	
Sinohydro Corporation Limited - Casa Matriz (1)	314,973	52,301
Otras	<u>1</u>	<u>1</u>
Subtotal	329,989	62,566
Otras cuentas por pagar:		
Anticipos de clientes (2)	241,231	278,888
Honorarios		795
Otros	<u>5,211</u>	<u>475</u>
Total	<u>576,431</u>	<u>342,724</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	454,862	161,336
No corriente	<u>121,569</u>	<u>181,388</u>
Total	<u>576,431</u>	<u>342,724</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2012, constituye el saldo neto de la cuenta por pagar por los montos que la Sucursal recibió de su Casa Matriz durante los años 2009, 2010, 2011 y 2012 por US\$384.5 millones (Ver Nota 19), los saldos que la Sucursal mantiene por pagar a su Casa Matriz por concepto de compras de maquinaria, pago de póliza de seguro de crédito y de reembolsos de gastos, que al 31 de diciembre del 2012 y 2011 ascienden a US\$550.3 millones y US\$317 millones (Ver Nota 19), menos los anticipos que Coca Codo Sinclair EP transfirió directamente a Casa Matriz por un total de US\$296.9 millones y la facturación que la Sucursal ha emitido por el avance de obra a Coca Codo Sinclair EP durante los años 2012 y 2011 por US\$256.4 millones y US\$66.6 millones respectivamente, cuyos pagos han sido cancelados directamente a Casa Matriz.
- (2) Corresponden al saldo neto entre los anticipos recibidos de Coca Codo Sinclair EP, por un total de US\$297 millones (Ver Nota 1) y el saldo del devengamiento de las retenciones que corresponden al 15% del monto de cada solicitud de pago emitida, que al 31 de diciembre del 2012 y 2011 ascienden a US\$56 millones y US\$18 millones, respectivamente (Ver Nota 1).

11. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA	19,712	6,147
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>3,865</u>	<u>1,227</u>
Total	<u>23,577</u>	<u>7,374</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado - IVA	3,636	1,717
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>29,949</u>	<u>40,730</u>
Total	<u>33,585</u>	<u>42,447</u>

11.2 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>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida según estados financieros antes de impuesto a la renta	(136,528)	(11,249)
Ingreso por impuesto a la renta diferido (Ver Nota 11.3)	27,561	1,854
Reversión de resultados por aplicación del método de obra terminada (1)	<u>108,967</u>	<u>9,395</u>
Utilidad gravable	<u>-</u>	<u>-</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

De acuerdo a la legislación vigente, la Sucursal ha elegido aplicar el método de obra terminada para el pago del impuesto a la renta que se genere en el desarrollo del Proyecto, el cual de acuerdo con la administración se prevé culminar en enero del 2016. Por esta razón, la Sucursal ha reversado los resultados generados en los años 2012 y 2011.

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2009 al 2012.

11.3 Saldos del impuesto diferido

	Saldos al comienzo <u>del año</u>	Reconocido en <u>los resultados</u>	Saldos al fin <u>del año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<i>Año 2012</i>			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Reconocimiento de ingresos bajo el método de porcentaje de terminación	(34,633)	(12,276)	(46,909)
Reconocimiento de costos y gastos bajo el método de porcentaje de terminación	<u>37,108</u>	<u>39,837</u>	<u>76,945</u>
Total	<u>2,475</u>	<u>27,561</u>	<u>30,036</u>
<i>Año 2011</i>			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Reconocimiento de ingresos bajo el método de porcentaje de terminación	(4,882)	(29,751)	(34,633)
Reconocimiento de costos y gastos bajo el método de porcentaje de terminación	<u>5,503</u>	<u>31,065</u>	<u>37,108</u>
Total	<u>621</u>	<u>1,854</u>	<u>2,475</u>

11.3 Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción y Comercio e Inversiones - Con fecha diciembre 29 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 los siguientes: La reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

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 establecido por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Sucursal no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2012, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2013. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Sucursal considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2011, la Sucursal efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

13. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la salida de divisas - ISD por pagar	6,175	9,178
Sueldos por pagar	5,128	2,985
Beneficios sociales	<u>4,006</u>	<u>2,067</u>
Total	<u>15,309</u>	<u>14,230</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	<u>15,309</u>	<u>14,230</u>

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Indemnización por despido intempestivo	8,372	2,078
Bonificación por desahucio	<u>865</u>	<u>519</u>
Total	<u>9,237</u>	<u>2,597</u>

14.1 Despido intempestivo - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, el empleador que despidiere intempestivamente al trabajador, será obligado al pago de una indemnización, de conformidad con el tiempo de servicio y según la escala establecida en el mismo. El proyecto que desarrolla la Sucursal se estima que culmine en el año 2016, por lo tanto la Sucursal deberá

despedir a los trabajadores de contrato indefinido en esa fecha o antes, dependiendo del requerimiento del personal para las actividades del contrato.

- 14.2 Bonificación por desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Sucursal entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio

El importe incluido en el estado de situación financiera que surge de la obligación de la Sucursal respecto a la bonificación por desahucio es el siguiente:

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 y el 1 de enero del 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método prospectivo.

15. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- 15.1 Gestión de riesgos financieros** - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Sucursal está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Sucursal dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Casa Matriz, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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

- 15.1.1 Riesgo de crédito** - La Sucursal considera que el riesgo de crédito es mínimo debido a que la totalidad del Proyecto se financia con el anticipo recibido de Coca Codo Sinclair EP y con su Casa Matriz.

- 15.1.2 Riesgo de liquidez** - El flujo de dinero de la Sucursal depende de los desembolsos que efectué Casa Matriz una vez justificadas las planillas de pago que se entregan mensualmente a Coca Codo Sinclair EP, con ello la Sucursal realiza pagos a Instituciones del Estado (Impuestos), proveedores (prestadores de los diferentes servicios que requiere la Sucursal para su desenvolvimiento), empleados y en si todas las obligaciones pertinentes que la Sucursal mantiene para realizar sin inconvenientes el Proyecto, considerando las políticas de crédito que se ha pactado con los proveedores.

- 15.1.3 Riesgo de capital** - La Casa Matriz asegura que la Sucursal mantenga la solvencia necesaria para cubrir con los compromisos adquiridos entre el Estado Ecuatoriano y Sinohydro Corporation, para lo cual se constituyó la Sucursal en Ecuador. La Casa Matriz respalda y controla que la Sucursal mantenga el prestigio que tiene en su lugar de origen de igual forma como en Ecuador. La Casa Matriz se encarga de controlar el riesgo y garantizar los fondos para cubrir las diferentes obligaciones contraídas en Ecuador. El

capital asignado a la Sucursal no tiene relación directa con la magnitud del Proyecto que está desarrollando.

16. PATRIMONIO

16.1 Capital asignado - La Sucursal fue autorizada por la Superintendencia de Compañías para operar en el Ecuador con un capital asignado de US\$5 mil de acuerdo a lo establecido en la Resolución No. 09.Q.IJ.2530, la cual fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 29 de junio del 2009. Para los años 2012 y 2011, el capital asignado asciende a US\$5 mil.

16.2 Déficit acumulado - Un resumen del déficit acumulado es como sigue:

	Diciembre 31, <u>2012</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	Saldos a Diciembre 31, <u>2011</u> ...	Enero1, <u>2011</u> ...
Déficit acumulado	(118,267)	(9,395)	
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>(2,740)</u>	<u>(2,740)</u>	<u>(2,740)</u>
Total	<u>(121,007)</u>	<u>(12,135)</u>	<u>(2,740)</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo deudor podrá ser absorbido por los resultados acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

17. INGRESOS

Los ingresos de la Sucursal constituyen los ingresos provenientes de la prestación de servicios en base a la estimación del avance de terminación del Proyecto (Ver Nota 3.1).

El proyecto que actualmente desarrolla la Sucursal se encuentra en etapa de construcción, por lo que la Sucursal ha incurrido en costos de ciertas instancias del proyecto que aún no se han completado. De acuerdo a lo establecido en el contrato del referido proyecto, la Sucursal incluye en las planillas de avance únicamente las instancias completadas y procede a facturarlas a su Contratante de forma mensual. Debido a que el desenlace del proyecto no puede ser estimado con suficiente fiabilidad, los ingresos se han reconocido de acuerdo con las planillas de avance previamente aprobadas, lo cual ha significado que durante los años 2012 y 2011, los costos superen a los ingresos, generando pérdidas y un déficit patrimonial. La administración considera que en los próximos años la Sucursal generará utilidades en la medida que estas instancias del proyecto se completen, lo que permitirá que se incluyan en las planillas de avance y que se reconozcan como ingresos.

18. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	321,532	147,171
Gastos de administración	<u>25,784</u>	<u>21,029</u>
Total	<u>346,316</u>	<u>168,200</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Honorarios	67,545	36,123
Materiales	61,243	15,265
Gastos por beneficios a empleados	56,226	12,928
Seguros	39,366	37,707
Otros gastos	34,719	32,941
Gastos por depreciación	33,880	5,732
Gasto por transporte	17,258	2,826
Construcciones campamento	10,392	
Subcontratos	9,487	19,026
Alquiler	7,567	2,369
Mantenimiento	4,664	829
Pasajes aéreos	4,583	2,152
Arriendo	<u>386</u>	<u>302</u>
Total	<u>346,316</u>	<u>168,200</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	40,126	8,480
Beneficios sociales	4,375	505
Aportes al IESS	5,085	1,437
Beneficios definidos	<u>6,640</u>	<u>2,506</u>
Total	<u>56,226</u>	<u>12,928</u>

19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

19.1 Transacciones Comerciales - Durante los años 2012 y 2011, la Sucursal realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u>
Compras:		
Sinohydro Corporation Limited - Casa Matriz	188,147	29,103
Sinohydro Corporation Kunming	1,617	1,136
Sinohydro Qatar		255
Sinohydro Chendú	<u>38</u>	
Total	<u>189,802</u>	<u>30,494</u>
Fondos recibidos de Casa Matriz	<u>285,799</u>	<u>82,399</u>
Reembolso de gastos a Casa Matriz	<u>103,645</u>	<u>203,056</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados a partes relacionadas Diciembre 31, <u>2012</u> <u>2011</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	
Sinohydro Corporation Limited - Casa Matriz	314,973	52,301
Sinohydro Corporation Lusail		1,151
Sinohydro Corporation Kunming	2,753	1,136
Sinohydro Niger		283
Sinohydro Qatar		255
Sinohydro Chendú	1,727	
Otras	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>319,454</u>	<u>55,127</u>

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

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 23 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Gerencia de la Sucursal en abril 23 del 2013 y serán presentados a la Casa Matriz para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Sucursal, los estados financieros serán aprobados por la Casa Matriz sin modificaciones.
