

SINOHYDRO CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

<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
INA	Instituto Nacional del Agua
CCS	Coca Codo Sinclair

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 2013 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 2013, 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.

Asunto de Énfasis

Sin calificar nuestra opinión informamos que tal como se explica con más detalle en la nota 22, durante el año 2013 la Administración de la Compañía, ajustó el impuesto diferido registrado en años anteriores y, debido a esta situación, restableció los estados de situación financiera al 31 de diciembre y 1 de enero del 2012, y el estado de resultados por el año terminado al 31 de diciembre del 2012, tal como lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera.



Quito, Abril 30, 2014
Registro No. 019



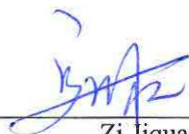
Rodrigo López
Socio
Licencia No. 22236

SINOHYDRO CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	(Restablecidos)		
		Diciembre 31,	Enero 1,	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2012</u>
(en miles de U.S. dólares)				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y bancos	4	71,539	19,621	13,126
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	141,878	134,094	110,017
Otros activos financieros	6	2,224	61	74
Inventarios	7	46,500	36,833	5,607
Activos por impuestos corrientes	11	15,076	23,577	7,374
Otros activos	8	<u>36,056</u>	<u>35,789</u>	<u>38,194</u>
Total activos corrientes		<u>313,273</u>	<u>249,975</u>	<u>174,392</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Otras cuentas por cobrar				41,793
Propiedades y equipos	9	108,421	142,860	59,573
Otros activos financieros	6	21,938	18,575	6,022
Otros activos	8	<u>37,680</u>	<u>72,109</u>	<u>105,608</u>
Total activos no corrientes		<u>168,039</u>	<u>233,544</u>	<u>212,996</u>
TOTAL		<u>481,312</u>	<u>483,519</u>	<u>387,388</u>

Ver notas a los estados financieros



Zi Jiquan
Apoderado Especial

PASIVOS Y DÉFICIT PATRIMONIAL	Notas	(Restablecidos)		
		Diciembre 31,	Enero 1,	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2012</u>
		(en miles de U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	556,488	454,862	161,336
Pasivos por impuestos corrientes	11	29,469	33,585	42,447
Obligaciones acumuladas	13	<u>21,589</u>	<u>15,309</u>	<u>14,230</u>
Total pasivos corrientes		<u>607,546</u>	<u>503,756</u>	<u>218,013</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Otras cuentas por pagar	10	14,707	121,569	181,388
Obligaciones por beneficios definidos	14	<u>15,410</u>	<u>9,237</u>	<u>2,597</u>
Total pasivos no corrientes		<u>30,117</u>	<u>130,806</u>	<u>183,985</u>
Total pasivos		<u>637,663</u>	<u>634,562</u>	<u>401,998</u>
DÉFICIT PATRIMONIAL:				
Capital asignado	16	100	5	5
Aporte futuras capitalizaciones			95	
Déficit acumulado		<u>(156,451)</u>	<u>(151,143)</u>	<u>(14,615)</u>
Total déficit patrimonial		<u>(156,351)</u>	<u>(151,043)</u>	<u>(14,610)</u>
TOTAL		<u>481,312</u>	<u>483,519</u>	<u>387,388</u>



Cristina Cajiao
Contadora General
Gerenfoque S.A.

SINOHYDRO CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	(Restablecido) <u>2012</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	17	477,574	213,222
COSTOS POR SERVICIOS	18	<u>(475,068)</u>	<u>(321,532)</u>
MARGEN BRUTO		2,506	(108,310)
Ingresos financieros		276	59
Gastos de administración	18	(7,861)	(25,784)
Costos financieros		(183)	(45)
Otros gastos, neto		<u>(46)</u>	<u>(2,448)</u>
PÉRDIDA NETA Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>(5,308)</u>	<u>(136,528)</u>

Ver notas a los estados financieros



Zi Jiquan
Apoderado Especial



Cristina Cajiao
Contadora General
Gerenfoque S.A.

SINOHYDRO CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

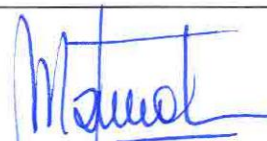
ESTADO DE CAMBIOS EN EL DÉFICIT PATRIMONIAL POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

	<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 2012	5		(12,140)	(12,135)
Ajuste por restablecimiento (Ver Nota 22)	—	—	(2,475)	(2,475)
Saldos al 1 de enero del 2012 restablecidos (Ver Nota 22)	<u>5</u>	<u>—</u>	<u>(14,615)</u>	<u>(14,610)</u>
Aporte futuras capitalizaciones		95		95
Pérdida del año reestablecida (Ver Nota 22)	—	—	(136,528)	(136,528)
Saldos al 31 de diciembre del 2012 restablecidos (Ver Nota 22)	<u>5</u>	<u>95</u>	<u>(151,143)</u>	<u>(151,043)</u>
Transferencia	95	(95)		
Pérdida del año	—	—	(5,308)	(5,308)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>100</u>	<u>—</u>	<u>(156,451)</u>	<u>(156,351)</u>

Ver notas a los estados financieros



Zi Jiquan
Apoderado Especial



Cristina Cajiao
Contadora General
Gerenfoque S.A.

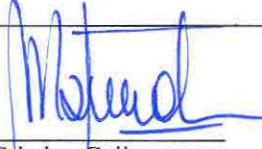
SINOHYDRO CORPORATION - SUCURSAL ECUADOR

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Nota</u>	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Pagado a proveedores		(300,100)	(159,642)
Otros gastos		(46)	(2,448)
Intereses pagados		(183)	(45)
Intereses ganados		<u>276</u>	<u>59</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de operación		<u>(303,053)</u>	<u>(162,076)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades y equipos		(11,925)	(117,168)
Disminución de otros activos financieros		(2,163)	13
Incremento (dismisión) de otros activos		<u>49</u>	<u>(73)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de Inversión		<u>(14,039)</u>	<u>(117,228)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Recibido de Casa Matriz y total flujo proveniente de actividades de financiamiento		<u>369,010</u>	<u>285,799</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:			
Incremento neto del año		51,918	6,495
Saldos al comienzo del año		<u>19,621</u>	<u>13,126</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	<u>71,539</u>	<u>19,621</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:			
Anticipos recibidos de cliente entregados a Casa Matriz		-	-
Ingresos cobrados por Casa Matriz		<u>475,978</u>	<u>272,062</u>

Ver notas a los estados financieros


Zi Jiquan
Apoderado Especial


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 2013

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 actividades principales 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 2013 y 2012, el personal total de la Sucursal alcanza 6,561 y 4,386 empleados respectivamente.

En el mes de octubre del 2009, la Sucursal firmó con la Empresa Pública Estratégica Hidroeléctrica Coca Codo Sinclair EP 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” (Ver Nota 20) (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 como mínimo 3% se ejecutará desde la Sucursal y la diferencia se efectuará desde la Casa Matriz. La estimación del valor de la Procura a cargo de la Sucursal por el año 2013, fue de 15% (3% en el año 2012). Durante los años 2013 y 2012, se efectuaron ajustes según lo establecido en el Contrato del Proyecto, situación que generó ingresos adicionales por US\$24.9 millones y US\$12.6 millones, respectivamente.

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 2013, el avance acumulado del proyecto es del 52.94% (23.91% al año 2012). La administración de la Sucursal estima culminar el Proyecto en enero del 2016.

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.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

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

2.3 Efectivo y equivalentes - El efectivo y bancos incluye aquellos activos financieros líquidos, y depósitos en bancos locales y sobregiros bancarios. 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.

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 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.
- 2.6.1 Método para pago de impuesto a la renta** - De acuerdo con la legislación tributaria vigente en el Ecuador, 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.
- 2.6.2 Impuesto diferido** - En razón de que no se han generado pérdidas fiscales y de que no existe una certeza razonable de que al final del proyecto se genere una utilidad fiscal, la Sucursal no reconoce ningún efecto por impuesto diferido.
- 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** - La sucursal provisiona el despido intempestivo (beneficios de terminación) como beneficio definido, por cuanto a la culminación del proyecto deberá sin opción indemnizar a los trabajadores bajo esta modalidad por cuanto la sucursal cerrará sus operaciones. 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** - En caso de generar una utilidad contable, la Sucursal reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de 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 incurridos en la consecución del grado de realización en que se encuentre el proyecto y, con lo que 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.

Conforme la NIC 12, párrafo 32, 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. Debido a que por un sinnúmero de factores externos, la sucursal no conoce el desenlace (utilidad) del proyecto, se acoge a este parámetro establecido en las NIIF, y reconoce los ingresos, considerando el porcentaje de obra establecido en las planillas fiscalizadas.

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 activos mantenidos hasta su vencimiento 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 nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros:

Durante el año en curso, la Sucursal ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

Modificaciones a la NIIF 7 Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Durante el año en curso, la Sucursal ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIIF 7 Desgloses - Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Las modificaciones de la NIIF 7 requieren que las compañías revelen información sobre los derechos de los acuerdos de compensación y afines (tales como requisitos de constitución de garantías) para

instrumentos financieros, en virtud de un acuerdo de compensación exigible o acuerdos similares.

Las modificaciones se han aplicado de forma retroactiva. Dado que la Sucursal no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las enmiendas no ha tenido impacto significativo en las revelaciones o sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La Sucursal ha aplicado la NIIF 13 por primera vez en el año en curso. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones efectuadas a valor razonable, excepto por pagos por arrendamientos los cuales están dentro del alcance de la NIC 17 Arrendamientos; y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son valor razonable (por ejemplo, el valor neto de realización a efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado.

El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos de revelación.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero del 2013. Adicionalmente, las disposiciones transitorias específicas en la norma, establecen que no es necesario aplicar los requisitos de revelación establecidos en la norma, en referencia a la información comparativa proporcionada por períodos antes de la aplicación inicial de la norma. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, la Compañía no ha revelado información requerida por la NIIF 13 para el período comparativo 2012.

A parte de las revelaciones adicionales, la aplicación de las NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

2.14 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

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>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013

La Administración considera que la aplicación de las normas revisadas durante el año 2013, 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.

2.15 Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Sucursal no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas 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
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27	Entidades de inversión	Enero 1, 2014
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Las modificaciones de la NIC 32 clarifican los requisitos requeridos para la compensación de los activos financieros y pasivos financieros.

La Administración de la Sucursal no prevé que la aplicación de las modificaciones a la NIC 32, tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sucursal, en razón a que la Sucursal no mantiene activos financieros y pasivos financieros que califiquen para ser compensados.

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 planificado y han sido aprobados por el contratante y el fiscalizador. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Sucursal estimó los ingresos por servicios, en base al grado de avance del proyecto determinado en la planilla del mes de diciembre del 2013, la cual 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 2013 y 2012, el grado de avance del Proyecto y acordado por las partes es de 52.94% y 23.91%, 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.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Un resumen de efectivo y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo	410	522
Bancos	<u>71,129</u>	<u>19,099</u>
Total	<u>71,539</u>	<u>19,621</u>

ESPACIO EN BLANCO

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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Coca Codo Sinclair EP (1)	77,006	22,190
Otras cuentas por cobrar:		
Coca Codo Sinclair EP (2)	44,875	95,800
Anticipo a proveedores locales	9,377	11,553
Anticipo a proveedores del exterior	4,465	1,096
Empleados	1,100	1,513
Otros	<u>5,055</u>	<u>1,942</u>
Total	<u>141,878</u>	<u>134,094</u>

- (1) Corresponde a las cuentas por cobrar a Coca Codo Sinclair EP por concepto de los ingresos por servicios relacionados con el Contrato del Proyecto, los cuales han sido planillados y facturados y su recuperación es en el plazo de hasta 60 días.
- (2) Corresponde a valores relacionados con el Impuesto a la Salida de Divisas - ISD, Retenciones en la Fuente y Gastos en Derechos Arancelarios pagados por la Sucursal, que de acuerdo con el contrato son reembolsados por Coca Codo Sinclair EP.

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.

ESPACIO EN BLANCO

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Coca Codo Sinclair EP (1)	21,938	18,575
Inversiones temporales (2)	<u>2,224</u>	<u>61</u>
Total	<u>24,162</u>	<u>18,636</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	2,224	61
No corriente	<u>21,938</u>	<u>18,575</u>
Total	<u>24,162</u>	<u>18,636</u>

- (1) Corresponde a la retención que efectúa Coca Codo Sinclair EP equivalente al 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) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde a certificados de depósito emitidos por instituciones financieras locales y del exterior, con vencimientos originales de 14 meses o menos y que generan una tasa de interés promedio anual del 4.77%.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materiales	29,109	20,881
Repuestos	15,288	12,490
Importaciones en tránsito	<u>2,103</u>	<u>3,462</u>
Total	<u>46,500</u>	<u>36,833</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos pagados por anticipado:		
Seguros (1)	73,554	107,693
Garantías	69	118
Otros	<u>113</u>	<u>87</u>
Total	<u>73,736</u>	<u>107,898</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	36,056	35,789
No corriente	<u>37,680</u>	<u>72,109</u>
Total	<u>73,736</u>	<u>107,898</u>

- (1) Corresponde a las primas de seguros pagados y que no han sido devengadas hasta el cierre. 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	194,500	182,575
Depreciación acumulada	<u>(86,079)</u>	<u>(39,715)</u>
Total	<u>108,421</u>	<u>142,860</u>
<i>Clasificación:</i>		
Edificios	1,104	1,244
Maquinaria y equipos	97,225	127,523
Vehículos	9,884	13,828
Equipos de computo	172	208
Muebles y enseres	<u>36</u>	<u>57</u>
Total	<u>108,421</u>	<u>142,860</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>Edificios</u>	Maquinaria y <u>equipos</u>	<u>Vehículos</u>	Equipos de <u>computo</u>	Muebles y <u>enseres</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
<u>Costo:</u>						
Saldos al 1 de enero del 2012	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>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	1,320	162,649	18,179	314	113	182,575
Adquisiciones	<u> </u>	<u>11,575</u>	<u>238</u>	<u>86</u>	<u>26</u>	<u>11,925</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>1,320</u>	<u>174,224</u>	<u>18,417</u>	<u>400</u>	<u>139</u>	<u>194,500</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>						
Saldos al 1 de enero del 2012	(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>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	(76)	(35,126)	(4,351)	(106)	(56)	(39,715)
Gasto por depreciación	<u>(140)</u>	<u>(41,873)</u>	<u>(4,182)</u>	<u>(122)</u>	<u>(47)</u>	<u>(46,364)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>(216)</u>	<u>(76,999)</u>	<u>(8,533)</u>	<u>(228)</u>	<u>(103)</u>	<u>(86,079)</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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Proveedores locales	12,663	9,214
Proveedores del exterior	2,867	1,320
Compañías relacionadas:		
Sinohydro Corporation Limited - Casa Matriz	368,348	314,973
Sinohydro Corporation Kunming	4,235	2,754
Sinohydro Chengdu	1,743	1,727
Otras		<u>1</u>
Subtotal	389,856	329,989
Otras cuentas por pagar:		
Anticipos de clientes (1)	173,751	241,231
Otros	<u>7,589</u>	<u>5,211</u>
Total	<u>571,196</u>	<u>576,431</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	556,489	454,862
No corriente	<u>14,707</u>	<u>121,569</u>
Total	<u>571,196</u>	<u>576,431</u>

Un detalle del movimiento de las cuentas por pagar a Sinohydro Corporation Limited - Casa Matriz es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Recibido de Casa Matriz	753,535	384,525
Compras	710,768	550,425
Anticipos Coca Codo Sinclair	(296,955)	(296,955)
Facturación pagada en cuenta Casa Matriz	<u>(799,000)</u>	<u>(323,022)</u>
Total	<u>368,348</u>	<u>314,973</u>

- (1) Corresponden al saldo neto entre los anticipos recibidos de Coca Codo Sinclair EP, por un total de US\$297 millones 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 2013 y 2012 ascienden a US\$123 millones y US\$56 millones, respectivamente (Ver Nota 20).

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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA	6,001	19,712
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>9,075</u>	<u>3,865</u>
Total	<u>15,076</u>	<u>23,577</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado - IVA	5,226	3,636
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>24,243</u>	<u>29,949</u>
Total	<u>29,469</u>	<u>33,585</u>

11.2 Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente - De acuerdo a la legislación tributaria 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 no genera estados de resultados para propósitos tributarios.

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2010 al 2013.

ESPACIO EN BLANCO

11.3 Saldos del impuesto diferido

	Saldos al comienzo del año previamente <u>reportados</u>	Reconocido en <u>los resultados</u>	Saldos al fin <u>del año</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<i>Año 2013</i>			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Reconocimiento de ingresos bajo el método de porcentaje de terminación	(46,909)	46,909	-
Reconocimiento de costos y gastos bajo el método de porcentaje de terminación	<u>76,945</u>	<u>(76,945)</u>	=
Total	<u>30,036</u>	<u>(30,036)</u>	=

Año 2012

<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Reconocimiento de ingresos bajo el método de porcentaje de terminación	(34,633)	34,633	-
Reconocimiento de costos y gastos bajo el método de porcentaje de terminación	<u>37,108</u>	<u>(37,108)</u>	=
Total	<u>2,475</u>	<u>(2,475)</u>	=

Conforme se explica con más detalle en la Nota 22, durante el año 2013, la Sucursal reversó el impuesto diferido registrado en años anteriores.

11.4 Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción y Comercio e Inversiones - Con fecha diciembre 29 de 2010, 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 reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 22% para el año 2013 y 22% a partir del año 2012.

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.

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 2013, 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 2012, 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la salida de divisas - ISD por pagar	5,338	6,175
Sueldos por pagar	8,969	5,128
Beneficios sociales	<u>7,282</u>	<u>4,006</u>
Total	<u>21,589</u>	<u>15,309</u>

14. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Indemnización por despido intempestivo	13,431	8,372
Bonificación por desahucio	<u>1,979</u>	<u>865</u>
Total	<u>15,410</u>	<u>9,237</u>

14.1 Indemnización por 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.

Los movimientos en el valor presente de indemnización por despido intempestivo fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	8,372	2,078
Costo de los servicios del período corriente	4,532	5,959
Costo por intereses	<u>527</u>	<u>335</u>
Saldos al fin del año	<u>13,431</u>	<u>8,372</u>

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.

Los movimientos en el valor presente de indemnización por despido intempestivo fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	865	519
Costo de los servicios del período corriente	1,035	311
Costo por intereses	<u>79</u>	<u>35</u>
Saldos al fin del año	<u>1,979</u>	<u>865</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2013 y 2012 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.

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de los servicios del período corriente	5,567	6,270
Costo por intereses	<u>606</u>	<u>370</u>
Saldos al fin del año	<u>6,173</u>	<u>6,640</u>

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 a través de la Resolución No. 09.Q.IJ.2530 de fecha 19 de junio del 2009, e inscrita en el Registro Mercantil en fecha 29 de junio del 2009, para operar en el Ecuador con un capital asignado inicialmente de US\$ 5 mil dólares. Posteriormente, en la Resolución No. SC.IJ.DJCPTE.Q.13 2031 de fecha 19 de abril del 2013 e inscrita en el Registro Mercantil en fecha 09 de mayo del 2013, realizó un aumento de Capital por el valor de US\$95 mil dólares Al cierre del periodo fiscal el monto total de capital autorizado es US\$ 100 mil dólares.

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

	... Diciembre 31,...		
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Déficit acumulado reestablecido	(154,332)	(149,029)	(12,496)
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>(2,119)</u>	<u>(2,119)</u>	<u>(2,119)</u>
Total	<u>(156,451)</u>	<u>(151,148)</u>	<u>(14,615)</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 a los provenientes de la prestación de servicios de construcción planillados en base a la ejecución y avance 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 EPC del proyecto, la Sucursal incluye en las planillas de avance únicamente las instancias o hitos completados y procede a facturarlos 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 2013 y 2012, los costos superen a los ingresos, generando pérdidas y un déficit patrimonial.

18. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo por servicios	475,068	321,532
Gastos de administración	<u>7,861</u>	<u>25,784</u>
Total	<u>482,929</u>	<u>347,316</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materiales	115,695	61,243
Gastos por beneficios a empleados	95,001	56,226
Honorarios	92,775	67,545
Seguros	37,851	39,366
Gastos por depreciación	46,364	33,881
Gasto por transporte	24,190	17,259
Construcciones campamento	7,168	10,392
Alquiler	4,021	7,567
Mantenimiento	2,035	4,664
Pasajes aéreos	2,850	4,583
Arriendo	565	386
Otros gastos	<u>54,414</u>	<u>44,204</u>
Total	<u>482,929</u>	<u>347,316</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	70,821	40,126
Beneficios sociales	9,507	4,375
Aportes al IESS	8,500	5,085
Beneficios definidos	<u>6,173</u>	<u>6,640</u>
Total	<u>95,001</u>	<u>56,226</u>

19. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

19.1 Transacciones Comerciales - Durante los años 2013 y 2012, la Sucursal realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras:		
Sinohydro Corporation Limited - Casa Matriz	53,573	188,147
Sinohydro Corporation Kunming	1,481	1,617
Sinohydro Chendú	<u>15</u>	<u>38</u>
Total	<u>55,069</u>	<u>189,802</u>
Fondos recibidos de Casa Matriz	<u>369,010</u>	<u>285,799</u>
Reembolso de gastos a Casa Matriz	<u>67,727</u>	<u>103,645</u>

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

	Saldos adeudados a partes relacionadas Diciembre 31,	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Sinohydro Corporation Limited - Casa Matriz	368,348	314,973
Sinohydro Corporation Kunming	4,235	2,754
Sinohydro Chendú	1,743	1,727
Otras	<u> </u>	<u>1</u>
Total	<u>374,326</u>	<u>319,455</u>

20. COMPROMISOS

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 Empresa Pública Estratégica Hidroeléctrica Coca Codo Sinclair EP), el “Contrato para el Desarrollo de Ingeniería, Provisiónamiento 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, más los valores por “ajustes de precios” debidamente estipulados en el contrato, los cuales deben ser fiscalizadas y planillados previa su aceptación y pago.

Coca Codo Sinclair EP pagará a la Sucursal un anticipo del quince por ciento (15%) del valor total 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 recuperará 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 recibidos son como siguen:

<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, 2012	<u>49,493</u>
Total		<u>296,955</u>

21. GARANTÍAS

De acuerdo al procedimiento fijado en el Contrato EPC celebrado con Coca Codo Sinclair EP, durante el año 2013, la Casa Matriz sustituyó una garantía de calidad por el valor de US\$19 millones. Esta garantía fue emitida por el Import & Export Exim Bank de China a favor de Coca Sinclair EP.

22. REESTABLECIMIENTO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS PREVIAMENTE REPORTADOS

La Administración de la Sucursal, en el año 2013, ha realizado un ajuste a la partida de Activos por Impuestos Diferidos aplicables para los ejercicios 2011 y 2012, en vista de que no existieron impuestos corrientes en los mencionados periodos fiscales. De acuerdo al párrafo 27 de la NIC 12, la Administración de la Sucursal considera que no debe revelar impactos con cargos en impuestos diferidos por el reconocimiento de los ingresos y costos, en vista de que ha adoptado el método de reconocimiento del ingreso por obra terminada y la revelación de su periodo fiscal será en la culminación del proyecto. (Ver Nota 17).

Los saldos y cuentas contables que se modificaron como resultado del restablecimiento de los estados financieros son como siguen:

	Previamente <u>reportado</u>	Reclasificaciones <u>y ajustes</u>	<u>Reestablecidos</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<i>Estado de situación financiera</i>			
Al 31 de diciembre del 2012:			
Activos por impuestos diferidos	<u>30,036</u>	<u>(30,036)</u>	<u>-</u>
Déficit acumulado	<u>(121,107)</u>	<u>(30,036)</u>	<u>(151,143)</u>
<i>Estado de resultado integral</i>			
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2012			
Pérdida neta y total resultado integral del año	<u>(108,967)</u>	<u>(27,561)</u>	<u>(136,528)</u>
<i>Estado de situación financiera</i>			
Al 1 de enero del 2012:			
Activos por impuestos diferidos	<u>2,475</u>	<u>(2,475)</u>	<u>-</u>
Déficit acumulado	<u>(12,140)</u>	<u>(2,475)</u>	<u>(14,615)</u>
<i>Estado de resultado integral:</i>			
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2011			
Pérdida neta y total resultado integral del año	<u>(9,395)</u>	<u>(2,475)</u>	<u>(11,249)</u>

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

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 30 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

24. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Gerencia de la Sucursal en abril 30 del 2014 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.
