

CHINA GEZHOUBA GROUP COMPANY LIMITED

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

1. OPERACIONES

China Gezhouba Group Company Limited – Sucursal Ecuador (“la Sucursal”) es una sucursal de China Gezhouba Group Company Limited de China, la cual obtuvo su permiso para operar en el Ecuador el 2 de septiembre de 2010 mediante Resolución No. SC-IJ-DJCPTE-G-10-0005913 emitida por la Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro Mercantil de Guayaquil el 9 de septiembre de 2010.

La Compañía tiene como principal actividad las actividades de construcción de centrales hidroeléctricas.

La Sucursal tiene a su cargo principalmente la construcción de obras del Proyecto Central Hidroeléctrica Paute-Sopladora (Véase Nota 20(a)), donde fue subcontratado por el Consorcio CGGC-FOPECA quien firmó un contrato con fecha 25 de octubre de 2010 con la Empresa Pública Estratégica Corporación Eléctrica del Ecuador CELEC EP.

La dirección registrada de la Sucursal es Urbanización Río Guayas Av. Pedro Menéndez Gilbert 20 Mz. 20 Guayas, Guayaquil, Ecuador.

Los estados financieros de la Sucursal por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, fueron aprobados y autorizados por el Apoderado de la Sucursal para su emisión en noviembre del 2015. De acuerdo con el apoderado, dichos estados serán sujetos a la aprobación de su Casa Matriz, de la cual no se esperan cambios.

2. BASES DE PRESENTACIÓN

Responsabilidad de la gerencia y declaración de cumplimiento

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la gerencia de la Sucursal, que manifiesta expresamente que los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante “NIIF”), emitidas por la International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), vigentes al 31 de diciembre de 2014.

Base de medición

Los presentes estados financieros han sido preparados en base al costo histórico, a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sucursal. Los estados financieros se presentan en Dólares de E.U.A., la moneda de curso legal en Ecuador y moneda funcional y de presentación de la Sucursal.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Sucursal en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

(a) Efectivo y equivalentes de efectivo-

El rubro de efectivo y equivalentes de efectivo se registran al costo y no está sujeto a un riesgo significativo de cambios en su valor.

(b) Instrumentos financieros-

(i) Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o derivados designados como instrumentos de cobertura. Al momento de su reconocimiento inicial, los activos financieros son medidos a su valor razonable. La Sucursal determina la clasificación de sus activos financieros después de su reconocimiento inicial y, cuando es apropiado, revalúa esta determinación al final de cada año.

Todos los activos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos directos atribuidos a la transacción, excepto los activos financieros a valor razonable cuyos costos de transacción se reconocen en resultados.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de un período de tiempo establecido por regulación o por convención en el mercado (transacciones convencionales) se reconocen en la fecha de la negociación, es decir, en la fecha en la que la Sucursal se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros de la Sucursal incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar a clientes y a otras cuentas por cobrar y a entidades relacionadas.

Medición posterior

La medición posterior de los activos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como a valor razonable con cambios en resultados.

CHINA GEZHOUBA GROUP COMPANY LIMITED

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de venderlos o recomprarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Sucursal que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se definen la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados, incluido los derivados implícitos separados, también se clasifican como mantenidos para negociar salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera por su valor razonable y los cambios en dicho valor razonable son reconocidos como ingresos o costos financieros en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sucursal no tiene activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados cuyos cobros son fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo, por los que la entidad no tiene intención de venderlos inmediatamente o en un futuro próximo y no tienen riesgos de recuperación diferentes a su deterioro crediticio.

Después de su reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

La Sucursal presenta en esta categoría las siguientes cuentas: efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar y, cuentas por cobrar a entidades relacionadas, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de una provisión para cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

Inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables se clasifican como mantenidos hasta su vencimiento cuando la Sucursal tiene la intención y capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de su reconocimiento

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

inicial, la Sucursal mide las inversiones mantenidas hasta su vencimiento al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como ingreso financiero en el estado de resultados integrales. Las pérdidas que resulten del deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados integrales como costos financieros.

Al 31 de diciembre de 2014, la Sucursal posee inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento por un monto de USD\$ 533.073.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta incluyen títulos de patrimonio y de deuda. Las inversiones en patrimonio clasificadas como disponibles para la venta son aquellas que no se clasifican ni como mantenidas para negociar ni como al valor razonable con cambios en resultados. Los activos en esta categoría son aquellos que se espera mantener por un tiempo indefinido, pero que se pueden vender ante una necesidad de liquidez o ante cambios en las condiciones del mercado.

Después del reconocimiento inicial, los activos financieros disponibles para la venta se miden por su valor razonable, y las ganancias o pérdidas no realizadas se reconocen como otro resultado integral en la reserva por activos financieros disponibles para la venta, hasta que la inversión se da de baja. En ese momento, la ganancia o pérdida acumulada se reconoce como una ganancia operativa o se considera como un deterioro del valor de la inversión, en cuyo caso, la pérdida acumulada es reclasificada al estado de resultados integrales en la línea de costos financieros y eliminada de la reserva respectiva. En el caso que no se pueda determinar un valor razonable por falta de un mercado activo y/o de información relevante para su determinación, estos activos financieros se presentan al costo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sucursal no presenta activos financieros disponibles para la venta.

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

- Expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo;
- Se transfieran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se asuma una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia (pass-through arrangement), y (a) se hayan transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, (b) no se hayan transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero se haya transferido el control del mismo.

Cuando la Sucursal haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo se continúa reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Sucursal sobre el activo. En ese caso, la Sucursal también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Sucursal ha retenido.

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Sucursal sería requerida a devolver.

Deterioro de activos financieros

La Sucursal evalúa en cada fecha del estado de situación financiera, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros están deteriorados. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran afectados si, y sólo si, existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo (un evento de “pérdida sufrida”) y si el evento de pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o activos financieros de la Sucursal que pueden estimarse de forma confiable. Evidencia de deterioro puede ser indicios de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, la probabilidad de que entren en quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución mensurable en los flujos de efectivo futuros, tales como cambios, atrasos o condiciones económicas que se correlacionan con valores predeterminados.

(ii) Pasivos financieros-

Reconocimiento y medición inicial

Los pasivos financieros dentro del alcance de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39 se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados o préstamos y cuentas por pagar, según sea pertinente.

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

La Sucursal determina la clasificación de sus pasivos financieros en su reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable excepto, en el caso de los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, en los cuales se incluyen los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Sucursal incluyen acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Sucursal es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Sucursal tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del estado de situación financiera. Los costos de financiamiento se reconocen según el criterio del devengado, incluyendo las comisiones relacionadas con la adquisición del financiamiento.

Medición posterior

La medición posterior de pasivos financieros depende de su clasificación, tal como se detalla a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos como negociables y pasivos financieros designados en el momento de su reconocimiento inicial al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados tomados por la Sucursal, que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según se definen en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 39. Los derivados implícitos separados también se clasifican como mantenidos para negociar, salvo que se designen como instrumentos de cobertura eficaces. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de resultados integrales.

Al momento de su reconocimiento inicial y al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sucursal no clasificó ningún pasivo financiero como al valor razonable con cambios en resultados, ni mantenidos para negociar.

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

Préstamos y cuentas por pagar

Después de su reconocimiento inicial, los préstamos y las cuentas por pagar se miden a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, así como a través del proceso de amortización de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o costos que sean parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se incluye en el costo financiero en el estado de resultados integrales.

La Sucursal presenta en esta categoría las siguientes cuentas: acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o haya expirado.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado de resultados integrales.

(iii) Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el estado de situación financiera, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(iv) Valor razonable de los instrumentos financieros

La Sucursal mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción acordada entre participantes de un mercado a la fecha de medición.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico. La

CHINA GEZHOUBA GROUP COMPANY LIMITED

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

Sucursal utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descritas a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Sucursal determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte. Asimismo, la gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Sucursal ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

En la Nota 24, se brinda información sobre los valores razonables de los instrumentos financieros y mayores detalles sobre cómo se valorizan.

Inventarios-

Los inventarios son valorizados al costo promedio, o al valor neto realizable, el que sea menor. El valor neto realizable corresponde al costo de reposición de las partidas.

El costo de adquisición comprende el precio de compra, los aranceles de importación, los costos de transporte, el almacenamiento y otros directamente atribuibles a la adquisición de los inventarios. Los descuentos comerciales, las rebajas y otras partidas similares son deducidos para determinar el costo de adquisición.

CHINA GEZHOUBA GROUP COMPANY LIMITED

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

Los inventarios en tránsito están valorados al costo de importación más los costos relacionados con la nacionalización.

(c) Gastos pagados por anticipado-

Los gastos pagados por anticipado corresponden a pólizas de seguros contratadas según los contratos de construcción suscritos, los cuales son distribuidos a lo largo del período cubierto por el pago y con cargo a la cuenta correspondiente en el estado de resultados integrales cuando se devengan.

Los gastos pagados por anticipado se amortizan en un período no mayor a doce meses después de la fecha de pago.

(d) Instalaciones, maquinarias, vehículos, mobiliario y equipos-

Las instalaciones, maquinarias, vehículos, mobiliario y equipos son medidos al costo de adquisición, menos depreciación acumulada y pérdida por deterioro cuando esta última corresponda.

El costo inicial de las instalaciones maquinarias, vehículos, mobiliario y equipos comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo necesario para poner dicho activo en operación y, en el caso de activos que califiquen, el costo de financiamiento. El precio de compra es el importe total pagado y el valor razonable de cualquier otra contraprestación entregada para adquirir el activo. Dicho costo también incluye el desembolso relacionado con una mejora sustancial y el costo incurrido en reemplazar partes de las maquinarias, vehículos, mobiliario y equipos, siempre y cuando se cumplan con los criterios de reconocimiento, castigándose el valor en libros del componente que se reemplaza. Los costos de reparación y mantenimiento rutinarios son reconocidos como gastos según se incurren.

Los bienes clasificados como instalaciones, maquinarias, vehículos, mobiliario y equipos se deprecian en forma lineal, a lo largo de su vida útil, la que se expresa en años. A continuación se presenta una descripción de las estimaciones de vida útil para estos activos:

	<u>Años</u>
Maquinarias equipos e instalaciones	10
Vehículos	5
Mobiliario	10
Equipos de cómputo	3

La vida útil, valores residuales y el método de depreciación seleccionados son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada estado de situación

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de maquinarias, mobiliario y equipos.

Una partida de maquinarias, mobiliario y equipos es retirada al momento de su disposición o cuando no se esperan beneficios económicos de su uso o disposición posterior. Cualquier ganancia o pérdida que surja al momento del retiro del activo (calculada como la diferencia entre los ingresos por la venta y el valor en libros del activo) es incluida en el estado de resultados integrales en el año en que se retira el activo.

(e) Deterioro de activos no financieros-

La Sucursal evalúa a fin de cada año si existe algún indicio de que el valor de sus activos se ha deteriorado. Si existe tal indicio, la Sucursal hace un estimado del importe recuperable del activo. El importe recuperable del activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para cada activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo que sean largamente independientes de otros activos o grupos de activos. Cuando el valor en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a ese importe recuperable. Para determinar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja la evaluación actual del mercado del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo. Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta, se toman en cuenta operaciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de operaciones, se utiliza el modelo de valoración que resulte más apropiado. Estos cálculos se verifican contra múltiples de valoración, cotizaciones de acciones y otros indicadores disponibles de valor razonable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en el estado de resultados integrales.

Dicha evaluación requiere el uso de estimados y supuestos tales como los volúmenes en inversiones por realizar, presupuestos de capital, préstamos y tasas de interés, tarifas establecidas y costos operativos.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la gerencia de la Sucursal considera que no existen indicios del tipo operativo o económico que indiquen que el valor neto registrado como instalaciones, maquinarias, vehículos, mobiliario y equipos no pueda ser recuperado.

(f) Cuentas por pagar, provisiones y pasivos contingentes

Las cuentas por pagar corresponden a obligaciones existentes a la fecha del estado de

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

situación financiera, surgidas como consecuencia de sucesos pasados para cuya cancelación se espera una salida de recursos y cuyo importe y oportunidad se puede estimar fiablemente.

Las provisiones son reconocidas cuando la Sucursal tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que la Sucursal tenga que desprenderse de recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa de interés actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados integrales.

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados; caso contrario solo se revela la contingencia en notas a los estados financieros. Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

(g) Beneficios a empleados-

Corto plazo:

Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doce meses siguientes al cierre del período en el que los empleados han prestado los servicios, se reconocerán como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios. Se consideran retribuciones de corto plazo: sueldos y salarios y contribuciones a la seguridad social, permisos remunerados, incentivos y otras retribuciones no monetarias como: asistencia médica, vehículos y la disposición de bienes o servicios subvencionados o gratuitos.

Como parte de los beneficios de corto plazo se incluye la participación a trabajadores, que se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Largo plazo

La Compañía, según las leyes laborales vigentes, así como también en base a lo establecido en el contrato colectivo firmado a mediados del año 2013, mantiene valores provisionados por desahucio y por jubilación patronal.

(h) Reconocimiento de ingresos-

Los contratos de construcción

La Sucursal opera principalmente con contratos a precio fijo, si el resultado de un contrato puede ser medido de manera fiable, los ingresos asociados con el contrato de construcción se reconocen con base método de porcentaje de terminación.

El resultado de un contrato de construcción puede ser estimado con fiabilidad cuando: (i) el ingreso total del contrato puede ser medido de forma fiable, (ii) es probable que los beneficios económicos asociados con el contrato fluyan a la Sucursal, (iii) los costos de terminación del contrato y la etapa de terminación pueden ser medidos de forma fiable, y (iv) los costos atribuibles al contrato pueden ser claramente identificados y medidos de forma fiable, por lo que los costos reales incurridos del contrato pueden ser comparados con las estimaciones previas.

Cuando el resultado de una construcción no puede ser medido de forma fiable (principalmente durante las primeras etapas de un contrato), los ingresos del contrato sólo se reconocen en la medida en que sea probable recuperar los costos incurridos.

Los ingresos derivados del contrato se comparan con los costos del mismo incurridos en la consecución del grado de realización en que se encuentre, con lo que se revelará el importe de los ingresos de actividades ordinarias, de los gastos y de las ganancias que pueden ser atribuidas a la porción del contrato ya ejecutado. Este método suministra información útil sobre la evolución de la actividad del contrato y el rendimiento derivado del mismo en cada periodo contable.

Los ingresos del contrato

Los ingresos del contrato corresponden al importe inicial del ingreso acordado en el contrato y cualquier variación de las actividades acordadas, reclamaciones y pago de incentivos en la medida en que es probable que los ingresos asociados se realicen, y se puedan medir de una manera fiable. Los ingresos facturados por los cuales aún no se ha prestado el servicio de construcción correspondiente se reconocen como ingreso diferido. Así mismo los anticipos entregados por el cliente de acuerdo a los términos contractuales se reconocen como un pasivo diferido que se realiza en la medida que se devenga el anticipo con la facturación del avance de la obra, según los términos del contrato.

Ingresos provisionados

Los ingresos reconocidos que no se encuentran facturados al cierre de cada periodo representan provisiones de ingresos, los cuales son actualizados mensualmente conforme el reconocimiento del ingreso por los contratos de construcción, en base al método de porcentaje de terminación.

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

Los costos del contrato

Los costos del contrato incluyen todos aquellos que se relacionan directamente con el contrato y los costos que son atribuibles a la actividad de contratación en general y puedan ser imputados al contrato. Los costos que se relacionan directamente con un contrato específico incluyen: costos de los sitios de trabajo (incluida la supervisión de la obra), costos de los materiales utilizados en la construcción; la depreciación de los equipos utilizados, los costos de diseño y asistencia técnica que se relaciona directamente con el contrato. Los costos del contrato se reconocen sobre la base de devengo.

Los contratos de la Sucursal se suelen negociar para la construcción de un activo o un grupo de activos que están estrechamente relacionados entre sí o son interdependientes en términos de su diseño, tecnología y funcionalidad. En ciertas circunstancias, el método del porcentaje de terminación se aplica a los componentes identificables de un contrato único o a un grupo de contratos, con el fin de reflejar la esencia de un contrato o un grupo de contratos.

Los activos cubiertos por un contrato único se tratan por separado cuando:

- Las propuestas se han presentado por separado para cada activo.
- Cada activo ha sido sujeto a una negociación separada, y el contratista y el cliente han sido capaces de aceptar o rechazar la parte del contrato relativa a cada activo.
- Los gastos e ingresos de cada activo se pueden identificar.

Un grupo de contratos se tratan como un único contrato de construcción cuando:

- El grupo de contratos se negocia como un único paquete, los contratos están tan íntimamente relacionados que son, en efecto, parte de un único proyecto con un margen de beneficio global.
- Los contratos se ejecutan simultáneamente, o en una secuencia continua.

Al 31 de diciembre de 2014, los contratos de construcción celebrados por la Sucursal son tratados como un único contrato.

Ingresos financieros-

Los ingresos financieros corresponden a intereses ganados que se reconocen sobre la base de la proporción de tiempo transcurrido, usando el método de interés efectivo. Los intereses ganados se incluyen en la línea de ingresos financieros en el estado de resultados integrales.

(i) Reconocimiento de costos y gastos-

Los costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del

momento en que se pagan y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

(j) Impuestos-

Impuesto a la renta corriente

Los activos y pasivos por impuesto a la renta corriente son medidos al monto que se estima recuperar de o pagar a las autoridades tributarias. Las tasas del impuesto a la renta y regulaciones fiscales empleadas en el cálculo de dichos importes son las que están vigentes a la fecha de cierre de cada año.

La gerencia evalúa periódicamente la posición asumida en las declaraciones del impuesto a la renta respecto de situaciones en las que las leyes tributarias son objeto de interpretación.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta para los períodos futuros es reconocido usando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre la base tributaria y contable de los activos y pasivos en la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas tributarias amortizables, en la medida en que sea probable la disponibilidad de la utilidad tributaria futura contra las cuales imputar esos créditos fiscales o pérdidas tributarias amortizables.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha del estado de situación financiera y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para permitir que se utilice la totalidad o una parte de dichos activos. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha del estado de situación financiera y se reconocen en la medida en que se torne probable que la utilidad tributaria futura permita recuperar dichos activos.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas impositivas que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, de conformidad con las disposiciones legales vigentes.

El impuesto diferido relacionado con las partidas reconocidas fuera del estado financiero se reconoce fuera de éste. Las partidas de impuesto diferido se reconocen en correlación con la transacción subyacente, ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos impositivos corrientes, y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta al impuesto y la misma autoridad tributaria.

Impuesto sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. Impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre los ingresos.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

(k) Conversión de moneda extranjera

La moneda utilizada para la preparación y presentación de los estados financieros de la Sucursal es el Dólar de Estados Unidos de América, que es la moneda de curso legal en Ecuador. Las transacciones en moneda extranjera son inicialmente registradas por la Sucursal a las tasas de cambio de sus respectivas monedas a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio de cierre de la moneda vigente a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. Todas las diferencias se imputan al estado de resultados integrales.

(l) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

La Sucursal presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando la Sucursal:

- espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el activo principalmente con fines de negociación;

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

- espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o
- el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la Sucursal:

- espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- el pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o
- no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

(m) Eventos posteriores-

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Sucursal a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros.

4. USO DE JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

Varios de los importes incluidos en los estados financieros implican el uso de criterios y estimaciones. Estos criterios y estimaciones se efectuaron sobre la base del mejor conocimiento de los hechos relevantes y circunstancias, teniendo en cuenta la experiencia previa; sin embargo, los resultados finales podrán diferir de las estimaciones incluidas en los estados financieros. El detalle de estos criterios y estimaciones están incluidas en las políticas contables y/o las notas a los estados financieros.

La preparación de los estados financieros incluye la aplicación de los siguientes criterios y estimaciones significativos utilizados por la gerencia:

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

Reconocimiento de ingresos

Cuando un contrato se considera como un contrato de construcción, los ingresos se registran de acuerdo con el método de porcentaje de terminación. El método de porcentaje de terminación se realiza en referencia al grado de avance de los proyectos, determinado con base en el porcentaje del total de los costos incurridos a la fecha frente a los costos estimados totales a incurrir por el contrato.

Los contratos de construcción

El porcentaje de terminación y los ingresos a reconocer se determinan sobre la base de estimaciones. En consecuencia, la Sucursal mantiene un presupuesto financiero y un sistema de información que soporta estas estimaciones. En particular, la Sucursal revisa periódicamente las estimaciones de ingresos ordinarios y los costos del contrato así como el progreso del contrato.

Vida útil de instalaciones, maquinarias, vehículos, mobiliario y equipos

Las instalaciones, maquinarias, vehículos, mobiliario y equipos se deprecian en base al método de línea recta en función a las proyecciones de uso futuro de los activos. En aquellos casos en los que se pueda determinar que la vida útil de los activos debiera disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos.

Impuestos

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de regulaciones tributarias complejas, a los cambios en las normas tributarias y al monto y la oportunidad en que se genera el resultado gravable futuro. Dada la naturaleza y la complejidad de los acuerdos contractuales existentes, las diferencias que surjan entre los resultados reales y las suposiciones efectuadas, o por las modificaciones futuras de tales suposiciones, podrían requerir ajustes futuros a los ingresos y gastos impositivos ya registrados. La Sucursal calcula provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias derivadas de las inspecciones realizadas por parte de la autoridad tributaria. El importe de esas provisiones se basa en varios factores, tales como la experiencia en inspecciones tributarias anteriores de existir, y en las diferentes interpretaciones acerca de las regulaciones tributarias realizadas por la Sucursal y sus asesores. Diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la Sucursal.

Debido a que la Sucursal considera remota la probabilidad de litigios de carácter tributario y posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.

CHINA GEZHOUBA GROUP COMPANY LIMITED

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

Provisiones

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que serán necesarios pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del estado de situación financiera, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

Contingencias

La gerencia y sus asesores legales consideran que la Sucursal tiene importantes fundamentos jurídicos que sustentan su posición y considera que las pérdidas derivadas de las acciones legales, en su caso, no tendrán un impacto importante en los estados financieros. Es posible, sin embargo, que los resultados futuros de las operaciones podrían verse afectados por cambios en las estimaciones o en la eficacia de las estrategias de este procedimiento.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de efectivo y equivalentes de efectivo se desglosa como sigue:

	<u>2014</u>	-	<u>2013</u>
	(En USD Dólares)		
Efectivo en Caja	55.897		283.349
Fondos Rotativos (a)	2.312.420		1.641.592
Bancos (b)	<u>4.634.173</u>		<u>2.119.289</u>
	<u>7.002.490</u>		<u>4.044.230</u>

(a) Corresponden a valores entregados al personal para realizar compras en efectivo.

(b) La Sucursal mantiene sus cuentas corrientes en Dólares de E.U.A. en diversos bancos locales, adicional incluye un valor de USD \$533.073 que corresponden inversiones a plazo fijo con vencimientos de hasta 366 días como se indica a continuación:

CHINA GEZHOUBA GROUP COMPANY LIMITED

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

OPERACIÓN	INSTITUCION FINANCIERA	VALOR DEL CERTIFICADO US\$	% DE INTERES	FECHA DE INCIO	FECHA DE VENCIMIENTO	DÍAS
006-791582	Banco de Guayaquil	214.231,70	5,25%	17-mar-14	18-mar-15	366
006-746849	Banco de Guayaquil	<u>318.841,34</u>	5,25%	20-oct-14	30-abr-15	192
		<u>533.073,04</u>				

7. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar se desglosa como sigue:

		<u>2014</u>	-	<u>2013</u>
		(En USD Dólares)		
Cuentas por cobrar facturación	(i)	31.663.967		1.948.984
Cuentas por cobrar provisión	(ii)	321.750		321.750
Anticipos entregados	(iii)	14.704.529		17.362.639
Otras cuentas por cobrar	(iv)	<u>617.216</u>		<u>611.634</u>
		<u>47.307.463</u>		<u>20.245.007</u>

(i) La composición al 31 de diciembre del 2014, se detalla a continuación:

		<u>2014</u>	-	<u>2013</u>
		(En USD Dólares)		
China Gezhouba (Matriz)		3.106		2.337
Semaica	(a)	1.790.101		1.790.101
Fopeca		3.310		0
Senagua	(b)	29.867.450		0
Clientes eventuales		<u>0</u>		<u>156.546</u>
		<u>31.663.967</u>		<u>1.948.984</u>

(a) Corresponde a una cuenta generada en el año 2013; sin embargo, de acuerdo a la confirmación de saldo recibida de SEMAICA al 31 de diciembre del 2014 no existe ningún saldo pendiente de pago a CGGC.

(b) Corresponde a las facturas de venta No. 541, 608, 609, 645 y 646 emitidas entre agosto y diciembre del 2014 por avance de obra del proyecto BULU BULU.

CHINA GEZHOUBA GROUP COMPANY LIMITED

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

(ii) El saldo a diciembre 2014 se compone de las siguientes cuentas:

	<u>2014</u>	-	<u>2013</u>
	(En USD Dólares)		
Cta. cobrar provisión Semaica	226.464		226.464
Cta. cobrar provisión Etinar	25.527		25.527
Cta. cobrar provisión Varios	69.758		69.758
	<u>321.750</u>		<u>321.750</u>

(iii) La sucursal mantiene como anticipos al finalizar el ejercicio fiscal 2014, lo detallado a continuación:

		<u>2014</u>	-	<u>2013</u>
		(En USD Dólares)		
Anticipo empleados		0		400
Anticipo proveedores	(a)	<u>14.704.529</u>		<u>17.362.239</u>
		<u>14.704.529</u>		<u>17.362.639</u>

(a) Estos anticipos son devengados en función a los contratos celebrados con sus proveedores dentro de los plazos estipulados y conforme la prestación del bien o servicio. La composición de los Anticipos a proveedores 2014, es como sigue:

	Antigüedad		TOTAL
	2013	2014	
ADAPAUSTRO S.A.	12.066	29.400	41.466
CONSTRUCCIONES Y ARQUITECTURA S.A. CONSYAR	456.025		456.025
HOLCIM ECUADOR S.A.	300.000	300.000	600.000
IMETECO S.A.	542.181	6.283.592	6.825.774
SEVILLA Y MARTINEZ INGENIEROS C.A. SEMAICA	2.413.129		2.413.129
TOCOSAGAL S.A.	1.691.160		1.691.160
TRACTORES Y CONSTRUCCIONES TRACTORINSA S.A.	612.894		612.894
TRANSOCEANICA CIA.LTDA.	48.719	11.078	59.797
ZOOMLION INTERNACIONAL TRADING CO. LIMITED		895.852	895.852
TORRES QUIZHPE NELSON MANUEL		49.665	49.665
CONSORCIO BE & BI CIA. LTDA.		194.427	194.427
ELECTRIFICACIONES DEL ECUADOR S.A. ELECDOR		162.248	162.248
INHISA HIDRAULICA, S.A.	638.900		638.900
VARIOS PROVEEDORES	4.684	58.507	63.191
	<u>6.719.760</u>	<u>7.984.769</u>	<u>14.704.529</u>

CHINA GEZHOUBA GROUP COMPANY LIMITED

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

(iv) La composición es como sigue a continuación:

	<u>2014</u>	-	<u>2013</u>
	(En USD Dólares)		
Dr. Gao Yunjun	25.000		25.000
Retenciones Judiciales	17.810		19.810
Garantías	9.285		10.000
Cuentas por Cobrar por Reembolsos	8.297		
Intereses por depósitos en Inst. Financ.	9.907		9.907
Cuenta por cobrar al SRI (a)	<u>546.917</u>		<u>546.917</u>
	<u>617.216</u>		<u>611.634</u>

(a) Corresponde a crédito tributario por retenciones de IVA no contabilizadas oportunamente, lo que produjo un pago en exceso del IVA pagado en la declaración del mes de noviembre del 2013 por US\$1.464.552, frente al valor pagado en la declaración sustitutiva realizada por US\$917.635; por lo que, la administración de la compañía estima efectuar el correspondiente reclamo al SRI, sin embargo hasta la fecha de emisión de este informe no ha iniciado el trámite respectivo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la gerencia de la Sucursal evaluó las cuentas por cobrar y determinó que no se encuentran deterioradas.

8. CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

La Sucursal al 31 de diciembre 2014 mantiene cuentas por cobrar con sus relacionadas. A continuación el detalle:

	<u>2014</u>	-	<u>2013</u>
	(En USD Dólares)		
Consortio CGGC FOPECA (a)	114.564.679		85.988.709
Consortio CGGC FOPECA Reembolso	316.191		92.827
Anticipo Importaciones CGGC CHINA	<u>861.747</u>		<u>861.747</u>
	<u>115.742.617</u>		<u>86.943.282</u>

(a) El Consorcio fue creado en octubre del 2010 para la construcción de la Represa Hidroeléctrica Sopladora a través de un contrato suscrito con CELEC EP, del cual China Gezhouba es partícipe en un 80%. Los valores por cobrar al 31 de diciembre corresponden a saldos pendientes de recuperar de facturas emitidas durante el 2014 por avance de obra del proyecto.

CHINA GEZHOUBA GROUP COMPANY LIMITED

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

9. IMPUESTOS POR RECUPERAR

Al cierre del ejercicio fiscal 2014 la sucursal refleja la siguiente composición:

	<u>2014</u>	-	<u>2013</u>
	(En USD Dólares)		
Crédito tributario Impuesto a la Renta	370.428		167.489
	<u>370.428</u>		<u>167.489</u>

Corresponde al saldo a favor determinado después de la compensación con crédito tributario ISD y retenciones en la fuente que le han sido efectuadas a la compañía durante el período como se muestra en la NOTA 19 (h).

10. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los inventarios estaban conformados como sigue:

	<u>2014</u>	-	<u>2013</u>
	(En USD Dólares)		
Materiales	5.475.128		5.658.943
Herramientas, repuestos y suministros	3.202.237		3.738.049
Importaciones en tránsito	4.719.950		1.706.842
	<u>13.397.314</u>		<u>11.103.835</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la gerencia de la Sucursal evaluó que los inventarios son corrientes y no presentan indicios de deterioro y antigüedad.

Actualmente la Sucursal se encuentra realizando una depuración de sus inventarios con el fin de determinar el valor razonable de los mismos.

11. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los gastos pagados por anticipado estaban conformados por primas de pólizas de seguros, principalmente por la prima de seguro contra todo riesgo del proyecto Paute-Sopladora, que tienen vencimiento en julio del 2016.

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(En USD Dólares)	
Seguro de Equipo y Maquinaria	13.035	14.659
Seguro de Vehículos	10.898	19.968
Seguros de Responsabilidad Civil	368	368

CHINA GEZHOUBA GROUP COMPANY LIMITED

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

Seguro de Fiel Cumplimiento	0	9.811
Seguro de Buen Uso de Anticipo	296	69.844
Seguro Todo Riesgo	1.360.989	2.315.079
Seguro Contra Incendio	0	153
Seguro Contra Rotura de Maquinaria	0	509
Seguros de Accidentes	4.013	0
	1.389.600	2.430.391

12. INSTALACIONES, MAQUINARIAS, VEHÍCULOS, MOBILIARIO Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de instalaciones, maquinarias, vehículos, mobiliario y equipos se formaba de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(En USD Dólares)	
<u>Costo</u>		
Muebles enseres	89.171	87.011
Maquinaria, equipo e instalaciones	33.036.059	30.746.058
Equipo de computación y software	45.421	41.842
Vehículos, equipo de transporte	6.298.043	6.298.043
	39.468.694	37.172.953
<u>Depreciación</u>		
Muebles enseres	20.674	11.828
Maquinaria, equipo e instalaciones	6.976.368	3.986.096
Equipo de computación y software	34.703	22.514
Vehículos, equipo de transporte	3.225.305	1.945.257
	10.257.051	5.965.695
Valor neto	29.211.643	31.207.258

Durante los años 2014 y 2013, el movimiento de maquinarias, mobiliario y equipos fue como sigue:

	Muebles y Enseres		Maquinaria y Equipo		Equipo de Computación		Vehículos		Totales
	Costo	Dep. Acum.	Costo	Dep. Acum.	Costo	Dep. Acum.	Costo	Dep. Acum.	
Saldo al 31/12/2013	87.011	-11.828	30.746.058	-3.986.096	41.842	-22.514	6.298.043	-1.945.257	31.207.259
Adquisiciones 2014	2.160	0	2.994.830	0	3.579	0	0	0	3.000.569
Ajuste/Bajas	0	0	-704.828	0	0	0	0	0	-704.828
Movimiento del Periodo	0	-8.846	0	-2.990.272	0	-12.189	0	-1.280.048	-4.291.355
Totales	89.171	-20.674	33.036.059	-6.976.368	45.421	-34.703	6.298.043	-3.225.305	29.211.643

CHINA GEZHOUBA GROUP COMPANY LIMITED

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

13. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

La Sucursal al 31 de diciembre 2014 y 2013 presenta los siguientes saldos:

	<u>2014</u>	-	<u>2013</u>
	(En USD Dólares)		
Ingreso diferido "Bulu Bulu"	3.806.160		3.806.160
Ingreso diferido "Cerro Azul"	<u>4.650.630</u>		<u>4.650.630</u>
	<u>8.456.790</u>		<u>8.456.790</u>

14. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se desglosa como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(En USD Dólares)	
Proveedores	(i)	14.360.226	12.432.144
Otros		<u>1.827</u>	<u>1.827</u>
		<u>14.362.053</u>	<u>12.433.970</u>

- (i) Corresponde a la adquisición local y del exterior de bienes y servicios. Dichas cuentas no devengan intereses y en promedio el plazo de crédito es de 30 días.

15. ANTICIPO DE CLIENTES

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de USD\$ 1.560.434 corresponde a anticipos recibidos por la Secretaría Nacional del Agua respecto del contrato de rehabilitación, reforzamiento estructural y optimización del funcionamiento del túnel Cerro Azul y para la construcción de obras del Proyecto "Control de Inundaciones del Río Bulu – Bulu". (Véase Nota 22 (a) y (c)).

16. PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo provisiones se desglosa como sigue:

CHINA GEZHOUBA GROUP COMPANY LIMITED

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

		<u>2014</u>	-	<u>2013</u>
(En USD Dólares)				
Subcontratistas	(i)	4.306.458		5.998.443
Proveedores varios		1.193.279		119.740
Interés por mora		109.207		109.207
Litigios (contingencias)	(ii)	<u>162.211</u>		<u>164.081</u>
		<u>5.771.154</u>		<u>6.391.471</u>

- (i) Corresponde a estimación de pagos futuros a subcontratistas por obras realizadas y no incluidas en los acuerdos previamente celebrados, que de acuerdo a la evaluación de la gerencia es probable que se requiera desembolsos en el futuro.
- (ii) Los litigios (contingencias) laborales son por los procesos que mantiene abiertos el ex personal en contra de la compañía por US\$ 162.211, calificados como posibles.

17. CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

(a) Saldos cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos por pagar con entidades relacionadas se desglosan como sigue:

			<u>2014</u>	-	<u>2013</u>
(En USD Dólares)					
Por pagar:					
Corto plazo:					
China Gezhouba Group Company	(i)	China	18.886.930		0
Consortio CGGC – Fopeca	(ii)	Ecuador	16.281.777		11.281.834
Largo plazo:					
Consortio CGGC – Fopeca	(ii)	Ecuador	108.160.333		95.655.659
Anticipos a Largo Plazo:					
Senagua "Proyecto Bulu Bulu"	(iii)	Ecuador	12.466.596		12.466.596
Senagua "Proyecto Cerro Azul"	(iii)	Ecuador	<u>0</u>		<u>1.705.910</u>
			<u>155.795.636</u>		<u>121.109.998</u>

- (i) Corresponde a la compra de maquinarias realizadas a la Matriz.
- (ii) Corresponde a saldo de anticipos recibidos por parte del Consortio CGGC-FOPECA para la realización del contrato de construcción de obras del Proyecto Hidroeléctrica Sopladora.

CHINA GEZHOUBA GROUP COMPANY LIMITED

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

(iii) Corresponde a anticipos recibidos por la Secretaría Nacional del Agua respecto del contrato de rehabilitación, reforzamiento estructural y optimización del funcionamiento del túnel Cerro Azul y para la construcción de obras del Proyecto “Control de Inundaciones del Río Bulu – Bulu”.

(b) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de China Gezhouba Group Company Limited - Sucursal Ecuador, incluyendo al líder del proyecto, no han participado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 en transacciones no habituales o relevantes.

18. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los beneficios a empleados a corto plazo se formaban de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	-	<u>2013</u>
	(En USD Dólares)		
Participación de trabajadores	3.154.449		1.997.002
Sueldos por pagar (i)	15.676.703		3.157.234
Beneficios sociales	429.309		1.547.997
Seguridad social	5.698.924		3.894.788
	<u>24.959.385</u>		<u>10.597.021</u>

(i) El saldo se encuentra compuesto por sueldos pendientes de pago del mes de diciembre más bonificaciones y reajustes de sueldos que serán liquidados a los trabajadores en el 2015.

19. IMPUESTOS

(a) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Sucursal se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta.

Las sociedades nuevas que se constituyan están exoneradas del pago del impuesto a la renta por el período de cinco años, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito y Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

(b) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

<u>Año fiscal</u>	<u>Porcentaje</u>
2012	23%
2013 en adelante	22%

En caso de que la Sucursal reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Anticipo del impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos saldos), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

También están exoneradas del pago del anticipo de impuesto a la renta las sociedades nuevas constituidas a partir de la vigencia del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, hasta por un período de 5 años. La Sucursal no está sujeta a esta exoneración ya que se constituyó con anterioridad a la fecha de vigencia del mencionado Código.

(d) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

CHINA GEZHOUBA GROUP COMPANY LIMITED

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

(e) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

El Impuesto a la Salida de Divisas, grava a lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generadas en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementó del 2% al 5%.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

(f) Impuestos por pagar-

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de impuestos por recuperar e impuestos por pagar se formaba de la siguiente manera:

		<u>2014</u>	-	<u>2013</u>
		(En USD Dólares)		
Retenciones en la fuente	(i)	933.958		521.384
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado (IVA)	(ii)	751.434		372.277
Impuesto a la salida de divisas por pagar		1.335.760		1.060.315

CHINA GEZHOUBA GROUP COMPANY LIMITED

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

Impuesto a la renta por pagar	724.876	724.876
Iva en Ventas	2.240.819	85.183
	<u>5.986.848</u>	<u>2.764.035</u>

- (i) Al 31 de diciembre de 2014 incluyen valores que deberán ser regularizados mediante declaraciones sustitutivas por saldos pendientes de pago de meses anteriores a diciembre.

(g) Impuesto a la renta reconocido en resultados del año-

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa de impuesto, es como sigue:

2014 - **2013**
(En USD Dólares)

CÁLCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO:

Utilidad / Pérdida Contable antes de Impuesto a la Renta y Participación Laboral	7.716.311	8.683.519
(-) 15% Participación a trabajadores	1.157.447	1.302.528
(-) Ingresos Exentos	-	143.938
Gastos no deducibles locales	322.033	2.062.074
(+) Participación Trabajadores Atribuible a Ingresos Exentos		21.591
Base Imponible de Impuesto a la Renta - Tarifa 22%	<u>6.880.898</u>	<u>9.320.717</u>
Impuesto a la Renta Causado 22%	<u>1.513.798</u>	<u>2.050.558</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	2014	-	2013
	(En USD Dólares)		
Impuesto a la Renta Causado	1.513.798		2.050.558
(-) Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	1.504.513		1.836.706
(-) Crédito Tributario ISD	212.292		381.272
Saldo a Favor	<u>203.008</u>		<u>167.420</u>

(h) Impuesto diferido-

CHINA GEZHOUBA GROUP COMPANY LIMITED

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de USD \$117.821, corresponde al efecto tributario por el registro de las obligaciones por beneficios post empleo

20. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS POST EMPLEO

Al 31 de diciembre de 2014, las obligaciones por beneficios post-empleo se conformaban de la provisión para desahucio y jubilación patronal. De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo contingente por desahucio con los empleados y trabajadores que se separen bajo ciertas circunstancias.

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo de la reserva para desahucio y de jubilación patronales de US\$ 647.024 y USD\$ 7.624 respectivamente, se encuentran provisionados según el estudio actuarial al 31 de diciembre del 2013, en consideración que el estudio actuarial del año 2014 se encuentra en proceso de elaboración.

21. INGRESOS

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, los Ingresos de la Sucursal se muestran a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en USD dólares)	
Ingresos por Construcción	130.421.278	109.469.240
Otros Ingresos	(i) <u>3.898.632</u>	<u>1.476.425</u>
	<u>134.319.910</u>	<u>110.945.666</u>

(i) Por los años 2014 y 2013, los ingresos por servicios de construcción se determinaron de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en USD dólares)	
Ingresos por Obra Civil		
Contrato Paute Sopladora	97.302.991	82.491.580
Contrato Cerro Azul	28.415.451	13.108.413
Contrato Bulu- Bulu	4.702.837	13.575.308
Clientes Eventuales	-	293.940
TOTAL	<u>130.421.278</u>	<u>109.469.240</u>

Por el año 2014 los costos de construcción son como sigue:

CHINA GEZHOUBA GROUP COMPANY LIMITED

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Costo</u>		
Costo de inventarios	47.661.286	35.679.401
Contratos de Servicio	34.417.939	20.816.170
Gasto personal	22.175.107	23.461.911
Honorarios profesionales	291.363	300.786
Servicios Básicos	24.810	176.520
Mantenimiento y reparaciones	169.536	216.170
Suministros y materiales	21.419	53.571
Servicios de Transporte	1.120.490	1.819.309
Seguros y reaseguros	1.817.738	1.817.141
Combustibles	97.550	24.938
Arriendo y Alquiler	274.028	106.421
Gastos de viaje	2.368.668	1.486.954
Gastos médicos	81.453	174.606
Adecuaciones	23.882	2.300
Servicios	613.881	694.581
Depreciaciones	4.266.079	3.640.254
Provisiones	-	91.798
Suman	<u>115.425.228</u>	<u>90.562.833</u>

Los contratos de construcción vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013 corresponden a:

(a) Contrato Proyecto Hidroeléctrica Paute-Sopladora

En octubre de 2010, Consorcio CGGC-FOPECA suscribió un contrato con la Empresa Pública Estratégica Corporación Eléctrica del Ecuador CELEC EP, para la construcción de obras del Proyecto Central Hidroeléctrica Paute-Sopladora. El precio del contrato fue de USD \$ 672.192.188.

El plazo de ejecución de las obras para la constructora de 1.438 días contados a partir del cumplimiento del pago del anticipo establecido, pudiendo este plazo extenderse, si así requiriese al término del mismo.

La forma de pago se realizara de la siguiente manera:

- El Estado Ecuatoriano financiará el 15% del contrato a través del Presupuesto General del Estado.
- El 85% será financiado por un convenio de préstamo que se suscribe entre el Gobierno del Ecuador y el Exim Bank de China.

CHINA GEZHOUBA GROUP COMPANY LIMITED

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

- Se concederá un anticipo equivalente el 20% del precio total del contrato (USD \$ 134.438.438) más el reajuste de precios que corresponda, dentro de los 30 días contados desde la fecha en que entre en vigor el contrato, previa la presentación de la garantía que cubra el 100% del valor del anticipo.
- Los pagos se harán a través de planillas mensuales por las cantidades de obra realmente ejecutada dentro de los 10 días posteriores a la aprobación de cada planilla.
- Los precios unitarios de la obra civil serán reajustados si durante la ejecución del contrato se produjere variación de los costos oficiales de sus componentes. El reajuste se realizará mediante la aplicación de fórmulas polinómicas.

Las consideraciones especiales se presentan de la siguiente manera:

- El precio del contrato solo podrá variar si lo hicieren las cantidades de obra de los rubros considerados para la construcción de las obras civiles de la Central Hidroeléctrica Paute - Sopladora.
- El equipamiento electromecánico será pagados por las sumas globales estipulada en los pliegos de licitación y en el ajuste técnico, no es reajutable.
- El único concepto que no se encuentra incluido en el valor (suma global) del equipamiento electromecánico de la Central Hidroeléctrica Paute - Sopladora son los aranceles por la importación de equipos y bienes que se integran a la obra, los mismos que por disposición de la Ley Orgánica de Aduanas, CELEC EP se encuentra exonerado. El consorcio deberá hacer todas las importaciones del equipamiento electromecánico a nombre de CELEC EP.
- En caso que produjeren incrementos o disminuciones legales de impuestos, tasas y contribuciones con respecto a los vigentes a la fecha de suscripción del contrato, estos serán reconocidos por CELEC EP a su valor neto desde la fecha de variación.

El contrato deberá tener garantías de Fiel cumplimiento de contrato (5% del precio referencial total del contrato y vigente hasta la terminación total de la obra), buen uso de anticipo (Valor total del anticipo entregado y vigente hasta que se haya amortizado todo el anticipo) y ambiental (por un valor de USD\$ 3.182.299 y vigente hasta la suscripción del acta entrega - recepción de la obra).

El Consorcio CGGC-FOPECA es la asociación de las empresas China Gezhouba Group Company Limited de China con el 80% y la empresa ecuatoriana FOPECA S. A. con el 20%, donde China Gezhouba Group Company Limited – Sucursal Ecuador tiene la responsabilidad de realizar el 87% del valor del contrato que representa USD \$ 585.950.648 y FOPECA S. A el 13% que representa USD\$ 86.241.540.

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

(b) Contrato de rehabilitación, reforzamiento estructural y optimización del funcionamiento del túnel Cerro Azul

En agosto de 2012, la Matriz suscribió un contrato con Secretaría Nacional del Agua (SENAGUA) para la rehabilitación, reforzamiento estructural y optimización del funcionamiento del túnel Cerro Azul, en la Demarcación Hidrográfica del Guayas. El precio del contrato pactado fue de USD\$ 16.499.496.

El contrato estipula que el plazo de ejecución de las obras 7 meses contados a partir de la fecha de entrega del anticipo establecido en el contrato, el cual fue entregado octubre de 2012.

Las consideraciones especiales se presentan de la siguiente manera:

- Recibirán un anticipo del 30% para el cumplimiento del contrato. El valor restante de la obra se cancelará mediante pago contra presentación de planillas de avance de obra. Los pagos se harán dentro de los 10 días posteriores una vez que la planilla haya sido aprobada por fiscalización.
- Las prórrogas en el plazo del contrato deberán ser justificadas y aprobadas por SENAGUA.
- En el caso de producirse variaciones en los costos de los componentes de los precios unitarios estipulados, los costos se reajustarán para efecto de pago de las planillas de ejecución de obra, mediante la aplicación de fórmulas matemáticas, elaboradas en base a los análisis de precios unitarios de la oferta adjudicada.

(c) Contrato de Construcción de las obras del Proyecto "Control de Inundaciones del Río Bulu-Bulu"

En mayo de 2012, la Matriz suscribió un contrato con Secretaría Nacional del Agua (SENAGUA) para la rehabilitación, reforzamiento estructural y optimización del funcionamiento del túnel Cerro Azul, en la Demarcación Hidrográfica del Guay Contrato de Construcción de las obras del Proyecto "Control de Inundaciones del Río Bulu-Bulu". El precio del contrato pactado fue de USD\$ 55.608.588.

El contrato estipula que el plazo de ejecución de las obras 390 días contados a partir de la fecha de entrega del anticipo establecido en el contrato, el cual fue entregado en enero de 2013.

Las consideraciones especiales se presentan de la siguiente manera:

- Recibirán un anticipo del 30% para el cumplimiento del contrato. Los pagos de las planillas de los avances de obra se los realizarán en el exterior con cargo al financiamiento otorgado por el Gobierno de China, a efecto que no se cause el impuesto a la salida de divisas. Una vez aprobada la planilla de avance de obra

CHINA GEZHOUBA GROUP COMPANY LIMITED

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

- por fiscalización la contratista procederá a emitir la factura y su pago se hará dentro de los 10 posteriores a su presentación.
- Los pagos de los servicios y bienes correspondientes a las contrapartes se facturarán directamente por la Contratista a SENAGUA. Estas facturas serán pagadas en el Ecuador.
 - Las prórrogas en el plazo del contrato deberán ser justificadas y aprobadas por SENAGUA.
 - Las facturas de importación de bienes y/o equipos que serán incorporadas en forma definitiva al Proyecto serán emitidas por Casa Matriz y serán registradas por esta en su País.
 - En el caso de producirse variaciones en los costos de los componentes de los precios unitarios estipulados en el contrato, los costos se reajustarán para efecto de pago del anticipo y de las planillas de ejecución de obra, mediante la aplicación de fórmulas matemáticas, elaboradas en base a las condiciones vigentes 30 días antes de las fecha de las presentación de los oferta y las condiciones vigentes a la fecha efectiva de pago.
 - La contratista presentará a la fiscalización el cálculo del reajuste definitivo tanto del anticipo como de las planillas mensuales de medición de avance de los trabajos tan pronto se disponga de los definitivos de precios para la liquidación y pago final del reajuste, considerando las fechas de pago de la planilla y aplicando las fórmulas contractuales.
 - El contratista además de la construcción de la obra realizará tareas de operación y mantenimiento de la obra por un año a partir de la fecha de suscripción del acta de recepción provisional de la obra.

22. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Por los años 2014 y 2013, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Gastos del Personal (a)	9.064.197	10.175.953
Honorarios profesionales	158.460	25.713
Alojamiento	29.790	69.228
Impuestos, tasas y contribuciones	751.752	86.016
Gastos de Gestión	113.541	388.283
Arriendo de Oficinas	58.003	31.357
Servicios básicos	7.532	7.247
Suministros de Oficina	36.829	27.593
Publicidad	7.751	5.364
Mantenimientos	7.039	12.069

CHINA GEZHOUBA GROUP COMPANY LIMITED

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

Seguros	463	118
Servicios	354.801	313.043
Depreciación	-	137.957
Otros Gastos	531.444	408.040
	<u>11.121.602</u>	<u>11.687.982</u>

23. INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor razonable es definido como el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o un pasivo liquidado entre entidades concededoras y dispuestas a ello en una transacción corriente, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado líquido y activo, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento, para determinar dicho valor razonable se pueden utilizar el valor de mercado de otro instrumento, sustancialmente similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables; las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. No obstante que la gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable no puede ser indicativo del valor neto de realización o de liquidación de los instrumentos financieros.

A continuación se puede ver una comparación por rubro de los valores en libros y los valores razonables de los instrumentos financieros de la Sucursal que se presentan en los estados financieros:

<u>Activos Financieros</u>	<u>Registros Contables</u>		<u>Valor Razonable</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	7.002.489,61	4.044.230,32	7.002.489,61	4.044.230,32
Cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar	47.307.462,77	20.245.006,74	47.307.462,77	20.245.006,74
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	115.742.616,53	86.943.282,10	115.742.616,53	86.943.282,10
	<u>170.052.568,91</u>	<u>111.232.519,16</u>	<u>170.052.568,91</u>	<u>111.232.519,16</u>

CHINA GEZHOUBA GROUP COMPANY LIMITED

Notas Explicativas

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013

<u>Pasivos Financieros</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	14.360.226,13	12.596.224,74	14.360.226,13	12.596.224,74
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	35.168.707,11	11.281.833,76	35.168.707,11	11.281.833,76
Obligaciones por beneficio post empleo	654.648,00	654.648,00	654.648,00	654.648,00
	<u>50.183.581,24</u>	<u>24.532.706,50</u>	<u>50.183.581,24</u>	<u>24.532.706,50</u>

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se presenta por el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes interesadas, de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación.

Los valores razonables del efectivo y equivalentes de efectivo, las cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, se aproximan a sus importes en libros, en gran medida, por los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.



Gao Yi Jun
Apoderado General



Rafael Jurado
Contador General