

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

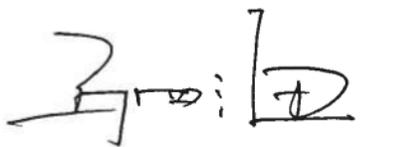
PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	130,039	1,455,633	22,302
Otras cuentas por cobrar		<u>200,475</u>	<u>8,172</u>	<u>125</u>
Total activos corrientes		<u>330,514</u>	<u>1,463,805</u>	<u>22,427</u>
Activos no corrientes				
Activos fijos	9	464,836	20,492	-
Impuesto diferido	12	<u>683,467</u>	<u>359,320</u>	<u>24,867</u>
Total activos no corrientes		<u>1,148,303</u>	<u>379,812</u>	<u>24,867</u>
Total activos		<u>1,478,817</u>	<u>1,843,617</u>	<u>47,294</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ma Sihai
Apoderado Especial



Xavier Arias
Vicepresidente de
Administración y Finanzas

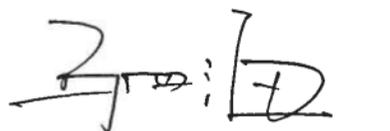
PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVO Y PATRIMONIO			Al 31 de	Al 31 de	Al 1 de enero del
PASIVO	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	diciembre del	diciembre del	<u>2010</u>
			<u>2010</u>	<u>2010</u>	
Pasivos corrientes					
Proveedores y otras cuentas por pagar	10	87,554	164,016	3,620	
Provisiones	13	24,745	31,154	2,240	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11	407,400	2,912,398	119,596	
Total pasivos corrientes		<u>519,699</u>	<u>3,107,568</u>	<u>125,456</u>	
Total pasivos		<u>519,699</u>	<u>3,107,568</u>	<u>125,456</u>	
Patrimonio					
Capital social	14	10,000	10,000	10,000	
Aportes para futuras capitalizaciones	15	3,372,316	-	-	
Resultados acumulados	16	(2,423,198)	(1,273,951)	(88,162)	
Total patrimonio		<u>959,118</u>	<u>(1,263,951)</u>	<u>(78,162)</u>	
Total pasivos y patrimonio		<u>1,478,817</u>	<u>1,843,617</u>	<u>47,294</u>	

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ma Sihai
Apoderado Especial



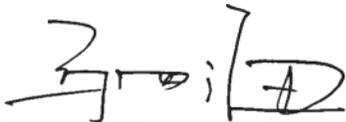
Xavier Arias
Vicepresidente de
Administración y Finanzas

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos operacionales			
De administración	7	<u>(1,473,394)</u>	<u>(1,520,242)</u>
Pérdida antes del impuesto a las ganancias		(1,473,394)	(1,520,242)
Impuesto a las ganancias	12	<u>324,147</u>	<u>334,453</u>
Pérdida neta y resultado integral del año		<u><u>(1,149,247)</u></u>	<u><u>(1,185,789)</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ma Sihai
Apoderado Especial



Xavier Arias
Vicepresidente de
Administración y Finanzas

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

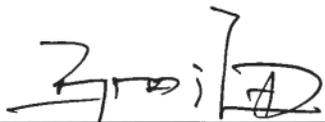
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Resultados acumulados		Total Patrimonio
			Efectos provenientes de la adopción por primera vez de NIIF (1)	Resultados	
Saldo al 1 de enero del 2010	10,000	-	(88,162)	-	(78,162)
Transferencia de efectos de adopción de NIIF en los resultados del 2010	-	-	(1,185,789)	1,185,789	-
Pérdida neta y resultado integral	-	-	-	(1,185,789)	(1,185,789)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	10,000	-	(1,273,951)	-	(1,263,951)
Aporte para futuras capitalizaciones (2)	-	3,372,316	-	-	3,372,316
Pérdida neta y resultado integral	-	-	-	(1,149,247)	(1,149,247)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	10,000	3,372,316	(1,273,951)	(1,149,247)	959,118

(1) Ver Nota 4.

(2) Ver Nota 15.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ma Sihai
Apoderado Especial


Xavier Arias
Vicepresidente de
Administración y Finanzas

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

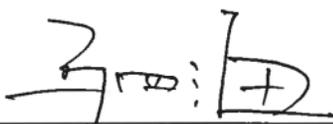
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años terminados el 31 de Diciembre del 2011 y 2010

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Pérdida antes del impuesto a las ganancias		(1,473,394)	(1,520,242)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de Depreciación	9	<u>2,063</u>	<u>134</u>
		(1,471,331)	(1,520,108)
Cambios en activos y pasivos:			
Otras cuentas por cobrar		(192,303)	(8,047)
Proveedores y otras cuentas por pagar		(76,461)	160,396
Provisiones		<u>(6,409)</u>	<u>28,914</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(1,746,504)</u>	<u>(1,338,845)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	9	<u>(446,407)</u>	<u>(20,626)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(446,407)</u>	<u>(20,626)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Financiamiento recibido de relacionadas		3,372,316	-
Aumento en cuentas por pagar a compañías relacionadas		<u>(2,504,999)</u>	<u>2,792,802</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>867,317</u>	<u>2,792,802</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(1,325,594)	1,433,331
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	<u>1,455,633</u>	<u>22,302</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>130,039</u>	<u>1,455,633</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros


Ma Sihai
Apoderado Especial


Xavier Arias
Vicepresidente de
Administración y Finanzas

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

La Compañía fue constituida el 4 de diciembre del 2006 con el objeto de dedicarse al desarrollo, realización, operación y administración de proyectos de generación de energía eléctrica, agua potable, alcantarillado y saneamiento ambiental, de acuerdo con las leyes ecuatorianas aplicables.

La constitución de la Compañía fue aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 06.Q.IJ.004994 del 20 de diciembre del 2006 y legalmente inscrita en el Registro Mercantil el 18 de enero del 2007.

Actualmente, las actividades de la Compañía se encuentran concentradas en la realización de un proyecto para la construcción de una central hidroeléctrica. Dichas actividades, entre otras, incluyen la obtención de los permisos ambientales y legales requeridos por las disposiciones legales vigentes, el estudio topográfico y de suelos y la planificación y diseño de la obra civil a ser ejecutada.

La Compañía es subsidiaria directa de, Corriente Resources Inc. (CRI) una entidad localizada en Canadá y que forma parte de CRCC-Tongguan Investment Co. Ltd. con sede principal en China.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos con la autorización de fecha 29 de junio del 2012 del Representante legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Proyecto Hidroeléctrico Santa Cruz S.A. HidroCruz, constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio de costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Cambios en las políticas contables

- a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por la Compañía

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2011 que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

- b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2012 y no han sido adoptadas anticipadamente.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Título de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias.	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de estados financieros	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficio a los empleados.	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto.	1 de enero del 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos.	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdos conjuntos.	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable.	1 de enero del 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía solo mantuvo activos financieros en la categoría de "cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por cuentas por pagar (proveedores, entidades relacionadas y otras cuentas por pagar). Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

Proyecto Hidroeléctrico Santa Cruz S.A. HidroCruz reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y/o cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

- a) **Cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Proyecto Hidroeléctrico Santa Cruz S.A. HidroCruz, presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por anticipos entregados a empleados, proveedores y avances varios que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en un plazo de hasta 90 días.
- b) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Proyecto Hidroeléctrico Santa Cruz S.A. HidroCruz, presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Son obligaciones de pago por fondos recibidos de sus accionistas para fondeo de sus operaciones administrativas y de desarrollo. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
 - ii) Proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores y cuentas por pagar a empleados en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta en 90 días.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

Proyecto Hidroeléctrico Santa Cruz S.A. HidroCruz, establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Activo fijo

Los activos fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación del activo fijo, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año.

Las vidas útiles de los activos fijos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Equipo de comunicación	10
Equipo de campamento	10

Las pérdidas y ganancias por la venta del activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos, con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Cuando el valor en libros de un activo fijo, excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.6 Deterioro de activos no financieros (activos fijos)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que las operaciones de la compañía han sido rentables y no hay indicios de deterioro.

2.7 Provisiones

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha de estado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados. Cuando son significativas, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

2.8 Provisión por Contingencias

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o no. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el cálculo de estimados de los resultados de eventos futuros.

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y puedan ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revelan 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.

2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Además, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

Debido a que durante los años 2011 y 2010 la Compañía se encontró en etapa preoperativa realizando el proyecto para la construcción de una central hidroeléctrica no se registraron cargos por concepto de Impuesto a la Renta.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperarán en el tiempo.

El impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de las tasas impositivas mencionado anteriormente.

2.10 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) Vacaciones: Se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

a) Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Proyecto Hidroeléctrico Santa Cruz S.A. HidroCruz, pueden tomar la decisión de adoptar anticipadamente las Normas Internacionales de Información Financiera, evento que fue acogido por la Administración de la Compañía, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y no se han aplicado las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

Las exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

c) Aplicación retroactiva de principios contables para la adopción por primera vez de las NIIF

Reconocimiento de costos y gastos

De acuerdo con NIIF, la Compañía procedió a la fecha de transición a reconocer en el estado de resultados integrales todos los costos que no están relacionados directamente con el proyecto de construcción de una central hidroeléctrica.

Los efectos de los asuntos antes indicados se detallan en literal c).

c) Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

c.1) Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Total patrimonio neto según Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC		10,000	10,000
Gastos operativos	a)	(1,520,242)	(113,029)
Impuesto diferido	b)	<u>334,453</u>	<u>24,867</u>
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010		-	(88,162)
Efecto de las NIIF en el año 2010		(1,185,789)	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		<u>(88,162)</u>	<u>-</u>
Total patrimonio según NIIF al 31 de diciembre del 2010		<u>(1,263,951)</u>	<u>(78,162)</u>

c.2) Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Resultado según NEC		-
Gastos operativos	a)	(1,520,242)
Impuesto diferido	b)	<u>334,453</u>
Efecto de la transición a las NIIF		(1,185,789)
Pérdida neta según NIIF		<u>(1,185,789)</u>

- a) Gastos operacionales:** De acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad la Compañía mantendrá diferidos en el activo todos los costos y gastos que generaba anualmente. A la fecha de transición a NIIF reconoció en los resultados todos los gastos no relacionados directamente con la construcción de una central hidroeléctrica. El efecto generado por este ajuste corresponde a una reducción del patrimonio al 1 de enero del 2010 de US\$113,029 y un mayor gasto a los resultados del año 2010 por US\$1,520,242.

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- b) **Impuestos diferidos:** El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferido consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre las bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento de un activo por impuestos diferidos e incremento en el patrimonio al momento de la transición por US\$24,867 y un crédito en el estado de resultados integrales 2010 de US\$334,453.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

En el curso normal de las operaciones, Proyecto Hidroeléctrico Santa Cruz S.A. HidroCruz siguiendo la directriz del manejo de los riesgos del negocio de sus accionistas considera que existen a una variedad de riesgos financieros:

Riesgos financieros (que comprende a los riesgos de cambio, de tasa de interés y precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos se efectúa a través de la Gerencia de Administración y Finanzas que sigue las políticas aprobadas por el Directorio.

5.1 Factores de riesgo financiero

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran tres tipos de riesgo: el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasa de interés y el riesgo de precio.

Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos bancarios y depósitos a plazos.

- i) **Riesgo de cambio:** Debido a que la Compañía no registra operaciones significativas pactadas en monedas distintas a su moneda no está expuesta al riesgo de que el tipo de cambio del dólar estadounidense respecto de las monedas en que pacta sus transacciones fluctúe significativamente de manera adversa. En el caso de transacciones en moneda extranjera, la Gerencia asume el riesgo de cambio con el producto de sus operaciones por lo que no realiza operaciones de cobertura con instrumentos financieros derivados para cubrir su riesgo de cambio.

La Gerencia estima, sobre la base de información macroeconómica de mercado, que no se producirán variaciones significativas en la cotización del dólar que impacte desfavorablemente y de manera importante a los resultados de la Compañía.

- ii) **Riesgo de tasa de interés:** Debido a que la Compañía no registra pasivos significativos que generen intereses no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo ni sobre el valor razonable de su deuda. Los instrumentos financieros que generan intereses corresponden a los depósitos en instituciones financieras. Si bien la Gerencia trata de colocar sus excedentes de efectivo

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

en instituciones que ofrezcan mejores rendimientos, tomando en consideración la calificación de la institución financiera, los flujos operativos de la Compañía no dependen del rendimiento de estas inversiones. El objetivo de la Gerencia es tratar de mantener constante el valor de estos excedentes hasta el momento en que sean requeridos. En este sentido la política de la Compañía es mantener la mayor parte de sus excedentes de efectivo en depósitos a plazo que devengan tasas de interés fijas.

- iii) Riesgo de precio: la Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus transacciones comerciales realizadas con clientes y proveedores del exterior. La Gerencia negocia precios y formas de pago con sus clientes y proveedores del exterior y están enmarcados con límites establecidos por la Gerencia.

5.2 Factores de riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes mayoristas que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la compañía.

No se excedieron los límites de crédito durante el periodo de reporte y la Administración no espera que la Compañía incurra en pérdida alguna por desempeño de estas contrapartes.

5.3 Factores de riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus accionistas y compañías relacionadas. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

La Compañía históricamente no ha tenido excedente de efectivo, y el flujo existente lo ha administrado como capital de trabajo que lo ha utilizado para pago de deudas de proveedores locales y del exterior, incluyendo compañías relacionadas.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la compañía remanentes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Menos de 1 año (1)	Entre 1 y 2 años (1)	Entre 2 y 5 años (1)
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>			
Proveedores y otras cuentas por pagar	87,554	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	407,400	-	-
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>			
Proveedores y otras cuentas por pagar	164,016	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,912,398	-	-

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo el capital de trabajo neto sobre los ingresos de la Compañía. El capital de trabajo se entiende como la diferencia entre los activos corrientes (cuentas por cobrar a compañías relacionadas) y los pasivos a corto plazo (Proveedores y otras cuentas por pagar).

Proyecto Hidroeléctrico Santa Cruz S.A. HidroCruz genera su propio flujo para sus operaciones, sin embargo, por política de Casa Matriz en el caso que se necesitara fondos para la operación una de sus filiales, la Casa Matriz, sería la que preste los mencionados fondos.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores y otras cuentas por pagar	87,554	164,016
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	407,400	2,912,398
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(130,039)</u>	<u>(1,455,633)</u>
Deuda neta	364,915	1,620,781
Total Patrimonio	959,117	(1,263,951)
Capital total	1,324,032	356,830
Ratio de apalancamiento	28%	354%

(1) La reducción del ratio de apalancamiento se genera debido a que durante el 2011 se recibió un aporte de capital mediante compensación de créditos por aproximadamente US\$3 millones.

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

5.4 Factores de riesgo de carácter general

La Compañía opera en la industria de la construcción, que por su propia naturaleza, está menos expuesta que otras actividades de los efectos negativos de los cambios en las condiciones económicas. Sin embargo, las entidades relacionadas que ayudan a apalancar la Compañía en el Ecuador operan en países que son más vulnerables a los efectos de la crisis mundial.

En consecuencia, a la luz de los aspectos anteriores, la continuación de la crisis económica, las situaciones locales de la incertidumbre geopolítica o eventos ambientales podrían tener un efecto sobre la evolución de la Compañía. Sin embargo, la Compañía a nivel mundial hoy forma parte del Grupo CCRC – Tongguan Investment Co. Ltd, el cual es una entidad multinacional china líder mundial en la industria de la construcción.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010		Al 1 de enero de 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	130.039	-	1.455.633	-	22.302	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Otras cuentas por cobrar	200.475	-	8.172	-	125	-
	200.475	-	8.172	-	125	-
Total activos financieros	330.514	-	1.463.805	-	22.427	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Proveedores y otras cuentas por pagar	87.554	-	164.016	-	3.620	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	407.400	-	2.912.398	-	119.596	-
Total pasivos financieros	494.954	-	3.076.414	-	123.216	-

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar a compañías relacionadas, otras cuentas por cobrar, proveedores y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a compañías relacionadas, efectivo y equivalente de efectivo e inversiones mantenidas hasta su vencimiento corresponden o se aproximan al valor razonable.

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	<u>Gastos administrativos</u>
<u>2011</u>	
Sueldos, salarios y beneficios	484,128
Honorarios Profesionales	424,602
Otros gastos administrativos	258,463
Servicios de alimentación, alojamiento y movilización	161,479
Mantenimiento de campamentos	40,995
Mantenimiento de los sistemas tecnológicos	26,261
Seguridad industrial y física	19,888
Materiales, suministros y químicos consumidos	17,085
Seguros de personal	11,110
Arriendos de Inmuebles	8,130
Gastos incurridos en relaciones comunitarias	7,930
Impuestos, tasas, contribuciones y patentes	7,112
Salud	5,102
Energía y combustibles	645
Capacitación del personal	462
	<u>1,473,394</u>
<u>2010</u>	
Honorarios Profesionales	511,646
Servicios de alimentación, alojamiento y movilización	321,772
Otros gastos administrativos	290,677
Sueldos, salarios y beneficios	250,298
Mantenimiento de campamentos	36,347
Materiales, suministros y químicos consumidos	23,095
Gastos incurridos en relaciones comunitarias	19,368
Mantenimiento de los sistemas tecnológicos	13,907
Capacitación del personal	13,440
Energía y combustibles	12,028
Seguridad industrial y física	11,675
Seguros de personal	10,351
Arriendos de Inmuebles	5,228
Impuestos, tasas, contribuciones y patentes	409
	<u>1,520,242</u>

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	Al 31 de diciembre de 2011		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja	500	1,500	-
Bancos	<u>129,539</u>	<u>1,454,133</u>	<u>22,302</u>
	<u>130,039</u>	<u>1,455,633</u>	<u>22,302</u>

(1) Comprende depósitos a la vista principalmente en bancos locales, con calificaciones de riesgo entre AAA y AA+.

9. ACTIVO FIJO

Composición:

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Descripción	Equipo de comunicación	Equipo de campamento	Activos en tránsito	Construcciones en curso	Total
Al 1 de enero del 2010					
Costo Histórico	-	-	-	-	-
Depreciación acumulada	-	-	-	-	-
Valor en libros al 1 de enero del 2010	-	-	-	-	-
Movimiento 2010					
Adiciones	16,794	3,832	-	-	20,626
Bajas	-	-	-	-	-
Depreciación Acum. por Baja	-	-	-	-	-
Depreciación	(70)	(64)	-	-	(134)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	16,724	3,768	-	-	20,492
Al 31 de diciembre del 2010					
Costo Histórico	16,794	3,832	-	-	20,626
Depreciación acumulada	(70)	(64)	-	-	(134)
Valor en libros	16,724	3,768	-	-	20,492
Movimiento 2011					
Adiciones	-	-	427,230	19,177	446,407
Bajas	-	-	-	-	-
Depreciación Acum. por Baja	-	-	-	-	-
Depreciación	(1,680)	(383)	-	-	(2,063)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	(1,680)	(383)	427,230	19,177	444,344
Al 31 de diciembre del 2011					
Costo Histórico	16,794	3,832	427,230	19,177	467,033
Depreciación acumulada	(1,750)	(447)	-	-	(2,197)
Valor en libros	15,044	3,385	427,230	19,177	464,836

10. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero
	2011	2010	del 2010
Proveedores	73,077	152,122	3,210
Impuestos por pagar	10,196	6,722	410
Obligaciones relacionadas con el personal	4,281	5,172	-
	87,554	164,016	3,620

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

11. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Adicional a lo revelado en la Nota 17, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

Los saldos por pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago, pero se estiman cancelar en el corto plazo.

<u>Sociedad</u>	Relación	Transacción	31 de diciembre		1 de enero
			<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
<u>Cuentas por pagar a compañías relacionadas</u>					
ExplorCobres S.A.	(1)	Financiamiento	100,000	-	-
Ecuacorriente S.A.	(1)	Servicios	307,400	-	-
Corriente Resources Inc.	(1)	Financiamiento	-	2,912,398	119,596
			<u>407,400</u>	<u>2,912,398</u>	<u>119,596</u>

Salarios ejecutivos (2)

(1) Compañía miembro del grupo CRCC Tongguan.

(2) La Compañía no posee una estructura administrativa y su representante legal es la compañía World Accounting Services S.C.C. a quien se le paga honorarios profesionales por sus servicios. Por esta razón en el año 2011 firmo un acuerdo de reembolso de gastos con Ecuacorriente S.A. mediante el cual obtiene soporte administrativo. Ver Nota 17.

12. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2008 al 2011 están sujetos a una posible fiscalización.

Otros asuntos -

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$m.35; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$m.35 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables y se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%.

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El análisis de impuestos diferidos activos es el siguiente:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Impuestos diferidos activos:			
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses (1)	(683,467)	(359,320)	(24,867)

- (1) La Compañía estima que recuperará este monto con el pasivo por impuestos que se generará con la venta de energía eléctrica que se estima iniciará en el año 2016.

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido activo es el siguiente:

Al 1 de enero del 2010	(24,867)
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(334,453)</u>
Al 31 de diciembre del 2010	(359,320)
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(324,147)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u><u>(683,467)</u></u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Por gastos operacionales	Total
Impuestos diferidos activos:		
Al 1 de enero del 2010	(24,867)	(24,867)
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(334,453)</u>	<u>(334,453)</u>
Al 31 de diciembre del 2010	(359,320)	(359,320)
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(324,147)</u>	<u>(324,147)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u><u>(683,467)</u></u>	<u><u>(683,467)</u></u>

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

13. PROVISIONES

Composición y movimiento:

<u>Año 2011</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo final</u>
Pasivos corrientes:				
Decimo tercera remuneración	(2,123)	(18,549)	19,326	(1,346)
Decimo cuarta remuneración	(3,328)	(9,415)	9,255	(3,488)
Vacaciones	(5,795)	(10,422)	3,056	(13,161)
Otras provisiones	(19,908)	(688,855)	702,013	(6,750)
	<u>(31,154)</u>	<u>(727,241)</u>	<u>733,650</u>	<u>(24,745)</u>
 <u>Año 2010</u>				
Pasivos corrientes				
Decimo tercera remuneración	-	(16,165)	14,042	(2,123)
Decimo cuarta remuneración	-	(9,702)	6,374	(3,328)
Vacaciones	-	(8,068)	2,273	(5,795)
Otras provisiones	(2,240)	(926,414)	908,746	(19,908)
	<u>(2,240)</u>	<u>(960,349)</u>	<u>931,435</u>	<u>(31,154)</u>

14. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 10,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1,00 cada una.

15. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Durante el año 2011 se recibieron por aportes para futuras capitalizaciones US\$3,372,316 mediante compensación de créditos.

16. RESULTADOS ACUMULADOS

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTA CRUZ S.A. HIDROCRUZ

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas o socio, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto, en caso de liquidación de la Compañía a sus accionistas.

17. CONTRATOS

Acuerdo de Reembolso de Gastos

Con fecha 5 de enero del 2011 se firmó un Acuerdo de Reembolso de Gastos entre Ecuacorriente S.A. y Explorcobre S.A., la Compañía, Puertocobre S.A. y Minera MidasMine S.A. mediante el cual Ecuacorriente S.A. factura a las demás empresas gastos incurridos por cuenta de estas. Durante el año 2011 estos gastos facturados a la compañía alcanzaron un monto de US\$ 279,454.

18. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * *