

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTACRUZ S.A. HIDROCRUZ

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de los E.U.A.

	Notas	2013	2012
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	6,7	89,896	110,498
Otras cuentas por cobrar	8	200,125	201,786
Total activo corriente		290,021	312,284
Activo no corriente			
Propiedad, mobiliario y equipo, neto	9	452,035	448,280
Impuesto diferido	10	715,745	889,526
Total activo no corriente		1,167,780	1,337,806
Total activo		1,457,801	1,650,090



World Accounting Services S.C.C.
Belén Catalina Sánchez-Coba
Representante Legal



Juan Carlos González
Subgerente Finanzas

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

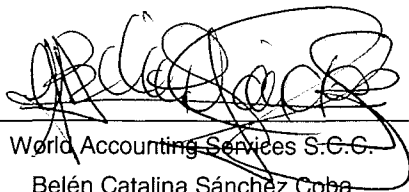
PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTACRUZ S.A. HIDROCRUZ

Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

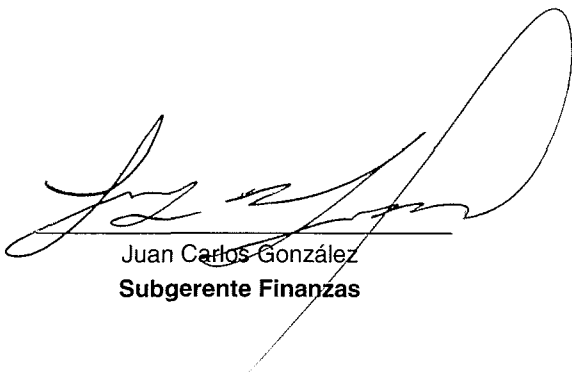
Expresados en Dólares de los E.U.A.

	Notas	2013	2012
Pasivo y patrimonio:			
Pasivo corriente:			
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	6, 11	77,503	55,740
Impuestos por pagar		5,812	3,842
Obligaciones relacionadas con el personal		4,268	4,007
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6, 12	142,248	177,459
Beneficios a empleados	13	30,352	23,824
Total pasivo corriente		260,183	264,872
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6, 12	-	1,156,672
Total pasivo		260,183	1,421,544
Patrimonio:			
Capital emitido	14	10,000	10,000
Aportes para futuras capitalizaciones	14	5,198,652	3,372,316
Resultados acumulados	14	(4,011,034)	(3,153,770)
Total patrimonio		1,197,618	228,546
Total pasivo y patrimonio		1,457,801	1,650,090


World Accounting Services S.C.C.

Belén Catalina Sánchez Cobi

Representante Legal


Juan Carlos González

Subgerente Finanzas

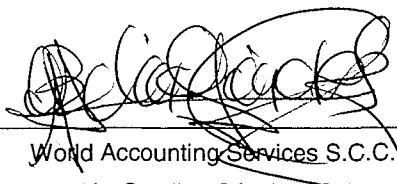
PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTACRUZ S.A. HIDROCRUZ

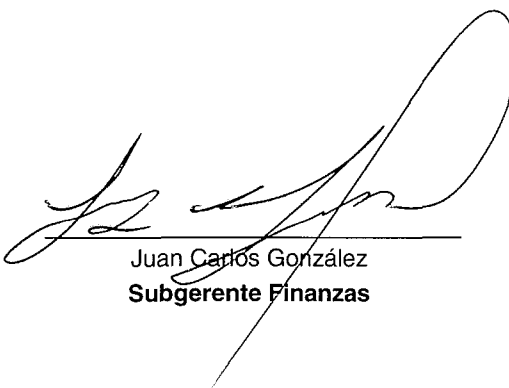
Estados de resultados integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de E.U.A.

		<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gastos operativos:			
Gastos de administración	15	(683,484)	(936,631)
Pérdida antes de impuesto a la renta		<u>(683,484)</u>	<u>(936,631)</u>
Impuesto a la renta	10	(173,780)	206,059
Pérdida neta del año		<u>(857,264)</u>	<u>(730,572)</u>
Resultado integral del año		<u>(857,264)</u>	<u>(730,572)</u>


World Accounting Services S.C.C.
Belén Catalina Sánchez Coba
Representante Legal


Juan Carlos González
Subgerente Finanzas

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTACRUZ S.A. HIDROCRUZ

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012
Expresados en Dólares de los E.U.A.

	Resultados Acumulados				
	Capital emitido	Aportes para futuras capitalizaciones	Ajustes de primera adopción	Pérdidas acumuladas	Total resultados acumulados
Saldo al 31 de diciembre de 2011	10,000	3,372,316	(88,162)	(2,335,036)	(2,423,198)
Menos					
Pérdida neta	-	-	-	(730,572)	(730,572)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	10,000	3,372,316	(88,162)	(3,065,608)	(3,153,770)
Más (menos)					
Aporte para futuras capitalizaciones (Ver Nota 14)	-	1,826,336	-	-	-
Pérdida neta	-	-	-	(857,264)	(857,264)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	10,000	5,198,652	(88,162)	(3,922,872)	(4,011,034)
					1,826,336
					(857,264)
					1,197,618


World Accounting Services S.C.C.
Belén Catalina Sánchez Coba
Representante Legal


Juan Carlos González
Subgerente Finanzas

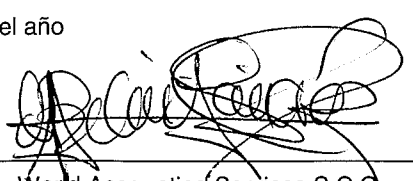
PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTACRUZ S.A. HIDROCRUZ

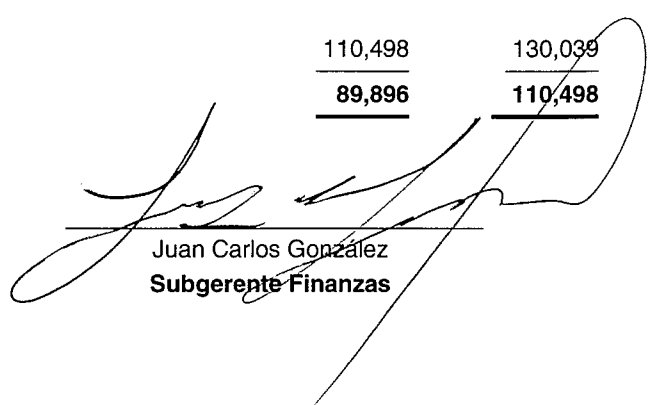
Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresados en Dólares de los E.U.A.

	2013	2012
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Pérdida antes de impuesto a la renta	(683,483)	(936,631)
Ajustes para conciliar la pérdida antes de impuesto a la renta con el efectivo neto (utilizado en) las actividades de operación-		
Depreciación	449	2,063
Retiro de propiedad, mobiliario y equipo	-	14,493
Variación en capital de trabajo		
Variación de activos – (aumento) disminución		
Otras cuentas por cobrar	1,661	(1,311)
Variación de pasivos – aumento (disminución)		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	21,763	(24,088)
Impuestos por pagar	1,970	(6,354)
Obligaciones relacionadas con el personal	261	(274)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(35,211)	(129,940)
Beneficios a empleados	6,528	5,829
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de operación	(686,062)	(1,076,213)
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones en propiedad, mobiliario y equipo, neto	(4,204)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(4,204)	-
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aportes para futuras capitalizaciones	669,664	-
(Disminución) aumento en cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	1,056,672
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	669,664	1,056,672
Decremento neto del efectivo en caja y bancos	(20,602)	(19,541)
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	110,498	130,039
Saldo al final del año	89,896	110,498


World Accounting Services S.C.C.
Belén Catalina Sánchez Coba
Representante Legal


Juan Carlos González
Subgerente Finanzas

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

PROYECTO HIDROELÉCTRICO SANTACRUZ S.A. HIDROCRUZ

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

Expresadas en Dólares de los E.U.A.

1. ENTIDAD REPORTANTE Y OPERACIONES

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.

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., compañía con sede en China, la cual a su vez se encuentra controlada por China Railway Construction Corporation (CRCC) que mantiene una participación del 30% y Tongling Nonferrous Metals Group (Tongling) que posee una participación del 70%. CRCC y Tongling son entidades domiciliadas en la República Popular China.

La dirección registrada de la Compañía es Av. República de El Salvador N.-1082 y Av. Naciones Unidas, Cantón Quito, Provincia del Pichincha.

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2013 han sido emitidos con autorización del Representante legal de la Compañía el 17 de marzo del 2014 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación alguna.

Operaciones-

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. A la fecha, la Compañía se encuentra definiendo los términos y condiciones con los cuales negociará con el Estado ecuatoriano la construcción de dicha central hidroeléctrica.

Las operaciones de la Compañía dependen en gran parte de las actividades de las compañías mineras. Debido a que Ecuacorriente S.A. (Compañía relacionada) en el año 2012 firmó un contrato de explotación minera con el Estado ecuatoriano y la Compañía, se asegura de forma indirecta las operaciones futuras por los próximos 25 años.

2. BASES DE PREPARACIÓN

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2013.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico. Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América que es la moneda de uso legal en el Ecuador.

3. RESUMEN DE POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

a) Efectivo en caja y bancos-

El efectivo en caja y bancos corresponde a caja, cuentas corrientes y depósitos con menos de tres meses de vencimiento desde la fecha de adquisición todos ellos registrados en el estado de situación financiera a su valor nominal, los mismos que no tienen restricciones y son de libre disponibilidad.

b) Instrumentos financieros

Activos y pasivos financieros

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”, “préstamos y cuentas por pagar” 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 2013 y 2012, la Compañía solo mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por pagar” cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: Representados en el estado de situación financiera por las 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.

Préstamos y cuentas por pagar: Representados en el estado de situación financiera por acreedores comerciales (proveedores locales y del exterior), cuentas por pagar a compañías 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.

Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

La Compañía 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 -

Cuentas por cobrar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Proyecto Hidroeléctrico Santacruz S.A. - HIDROCRUZ, presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por anticipos entregados a 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.

Préstamos y cuentas por pagar: Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía, 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 en el curso normal de su fase pre operativa y reembolsos de gastos a compañías relacionadas locales. 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. El valor de los pasivos corrientes es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta en 90 días.
- ii) Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior y otras cuentas por pagar 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 equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta en 90 días.

Deterioro de activos financieros

La Compañía 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.

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.

i. Compensación de instrumentos financieros-

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

ii. Valor razonable de los instrumentos financieros

La Compañía 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 Compañía 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:

- a) Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- b) 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.
- c) 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 Compañía 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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 Compañía 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.

c) **Propiedad, mobiliario y equipo -**

Los saldos de propiedad, mobiliario y equipo 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 de la propiedad, mobiliario y equipo, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles 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 a los costos de exploración y evaluación según corresponda.

Las vidas útiles estimadas de los activos fijos son las siguientes:

Tipo de activo	Vida útil
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.

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 2013 y del 2012 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.

d) Deterioro de activos no financieros-

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo.

El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuadas, incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado de resultados en aquellas categorías de gastos que se correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en las suposiciones utilizadas para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados.

e) Pasivos acumulados

Participación a trabajadores

La participación a trabajadores, se calculan en base al estado financiero individual de la Compañía, de acuerdo con normas legales. La participación trabajadores se carga a resultados y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

Otros beneficios laborales

Los otros beneficios laborales comprenden décimo tercera y cuarta remuneración y vacaciones los mismos que son acumulados mensualmente hasta la fecha obligatoria de pago de pago, goce (para el caso de vacaciones) o liquidación originada por la terminación de la relación laboral.

f) Impuesto a la renta

Impuesto a la renta corriente

Los activos y pasivos por el impuesto a la renta corriente del período corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la

normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. La gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a las ganancias diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

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

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente.

Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, son medidos a las tasas de impuesto sobre la renta vigentes a la fecha que se estima que las diferencias temporarias se reversen, considerando las tasas del impuesto a la renta vigentes establecidas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y sus reformas, que en este caso son 23% para el año 2012 y 22% para el año 2013 en adelante.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta a impuestos y la misma jurisdicción fiscal.

El activo por impuestos diferidos no se descuenta a su valor actual y se clasifica como no corriente.

g) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y su importe puede ser estimado en forma razonable. Las provisiones se revisan cada período y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante el monto de la provisión es el valor presente de los desembolsos que se espera incurrir para cancelarla.

h) Contingencias-

Los pasivos contingentes posibles no se reconocen en los estados financieros. Estos se revelan en notas a los estados financieros a menos que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota. Un activo contingente no se reconoce en los estados financieros, pero se revela cuando su grado de contingencia es posible.

i) Reconocimiento costos y gastos-

Los costos y gastos se reconocen a medida que se realizan o devengan respectivamente independientemente del momento en que se cobran o pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

j) Eventos posteriores-

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía 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. ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros de la Compañía, de conformidad con las NIIF requiere que la administración deba realizar juicios, estimaciones y suposiciones contables que afectan a los importes informados de activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos revelados de gastos durante el período sobre el que se informa. Las estimaciones y suposiciones han sido continuamente evaluadas y se basan en la experiencia de la administración y otros factores, incluyendo expectativas razonables de eventos futuros en función de las circunstancias. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones, si se utilizan suposiciones diferentes y existen condiciones diferentes.

La Compañía ha identificado las siguientes áreas que requieren el uso de juicios, estimaciones y suposiciones importantes, y en las cuales si los resultados reales son diferentes, podría afectar materialmente la posición financiera o los resultados financieros reportados en ejercicios futuros. Mayor información sobre cada una de ellas y su impacto en las diferentes políticas contables, se describe en las siguientes notas a los estados financieros.

- Vida útil de propiedad, mobiliario, equipo:

Las estimaciones de vida útil se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería 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.

- Impuestos-

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar decisiones sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes, conservadoras y aplicadas en forma consistente en

Notas a los estados financieros (continuación)

los períodos reportados, pueden surgir discrepancias con el organismo de control tributario (Servicio de Rentas Internas), en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

- **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 será necesario pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del periodo, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

- **Impuesto a la renta diferido-**

Se requiere juicio para determinar si los activos diferidos de impuesto a la renta se deben reconocer en el estado de la situación financiera. Los activos diferidos de impuesto a la renta, incluyendo los que se derivan de las pérdidas tributarias no amortizadas, requieren ser evaluados por la administración para definir la probabilidad de que la Compañía pueda generar suficientes ganancias gravables en ejercicios futuros, a fin de utilizar los activos diferidos del impuesto a la renta reconocidos. Las suposiciones sobre la generación de ganancias gravables futuras dependen de las estimaciones realizadas por la administración de los flujos de efectivo futuros. Dichas estimaciones de ganancias gravables futuras se basan en los flujos de efectivo proyectados de las operaciones (que se ven afectados por los volúmenes de producción y ventas, gastos administrativos, dividendos y otras operaciones de gestión del capital) y el criterio sobre la aplicación de las leyes tributarias existentes en cada jurisdicción. En la medida en que los flujos de efectivo futuros y las ganancias gravables difieran significativamente de las estimaciones, podría verse afectada la capacidad de la Compañía de realizar los activos diferidos netos del impuesto a la renta reportado. Los cambios futuros que podrían surgir en ley tributaria ecuatoriana podrían limitar la capacidad de la Compañía de obtener deducciones de impuestos en ejercicios futuros.

5. **NORMAS INTERNACIONALES EMITIDAS AUN NO VIGENTES**

La Compañía decidió no adoptar anticipadamente las siguientes normas e interpretaciones que fueron emitidas por el IASB, pero que no son efectivas al 31 de diciembre de 2013:

- **NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación – Compensación de activos y pasivos financieros (modificación)”**

Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La modificación precisa el significado de “cuenta actualmente con un derecho legal de compensación” y los criterios de los mecanismos de solución no simultáneas de las cámaras de compensación para tener derecho a la compensación. Además, esta enmienda aclara que para compensar dos o más instrumentos financieros, las entidades deben tener un derecho de compensación que no puede estar condicionado a un hecho futuro, y debe ser de cumplimiento obligatorio las siguientes circunstancias: (i) el curso normal de sus operaciones, (ii) un evento de incumplimiento, y (iii) en caso de insolvencia o quiebra de la entidad o de cualquiera de las contrapartes.

Notas a los estados financieros (continuación)

- **NIIF 9 "Instrumentos financieros: Clasificación y Medición"**

Esta norma no tiene una fecha efectiva de entrada en vigencia. La NIIF 9 refleja la primera fase del trabajo del IASB para el reemplazo de la NIC 39 y se refiere a la clasificación y medición de los activos financieros tal como se definen en la NIC 39. La aprobación de la primera fase de la NIIF 9 tendrá un efecto sobre la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía, pero potencialmente no tendrá ningún impacto sobre la clasificación y medición de pasivos financieros. Asimismo, la NIIF 9 introduce nuevos requisitos para la utilización de la contabilidad de cobertura, con la finalidad de que ésta se encuentre alineada con la gestión de riesgos de una compañía.

- **CINIIF 21 "Gravámenes"**

Efectiva para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2014. La CINIIF 21 aclara que una entidad reconoce un pasivo por un gravamen cuando la actividad que dé lugar al pago, tal como se identifica en la legislación pertinente, se realiza. Para un gravamen que se activa al alcanzar un umbral mínimo, la interpretación aclara que ningún pasivo debe ser anticipado antes de alcanzar el umbral mínimo especificado.

La Compañía está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros, así como en las revelaciones en las notas a los estados financieros.

Otras normas a continuación mencionadas, fueron emitidas pero todavía no son efectivas a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía y la Administración considera que no serán aplicables a la Compañía:

Normativa	Fecha Efectiva
NIC 39 Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas (modificaciones)"	Enero 1, 2014
"Entidades de inversión" (modificaciones a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27)	Enero 1, 2014

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Los instrumentos financieros por categoría al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se formaban de la siguiente manera:

		2013		2012	
	Nota	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado					
Efectivo en caja y bancos	7	89,896	-	110,498	-
Otras cuentas por cobrar	8	200,000	-	200,260	-
Total activos financieros		289,896	-	310,758	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado					
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	11	77,503	-	55,740	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12	142,248	-	177,459	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	12	-	-	-	1,156,672
Total pasivos financieros		219,751	-	233,199	1,156,672

Notas a los estados financieros (continuación)

El efectivo en caja y bancos, otras cuentas por cobrar, acreedores comerciales y cuentas por pagar a compañías relacionadas corrientes se aproximan al costo amortizado debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

7. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el efectivo en caja y bancos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Efectivo en caja	500	500
Bancos (1)	<u>89,396</u>	<u>109,998</u>
	<u>89,896</u>	<u>110,498</u>

(1) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en dólares estadounidenses (moneda en curso legal en Ecuador) en diversos bancos locales. Los cuales no tienen restricciones y son de libre disponibilidad.

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, las otras cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Anticipos a proveedores (Ver Nota 6)	200,000	200,260
Impuestos por cobrar	125	125
Cuentas por cobrar empleados	<u>-</u>	<u>1,401</u>
	<u>200,125</u>	<u>201,786</u>

9. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 la propiedad, mobiliario y equipo se formaba de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Terrenos	427,230	427,230
Equipo de campamento	6,596	2,392
Obras en proceso	<u>19,177</u>	<u>19,177</u>
	<u>453,003</u>	<u>448,799</u>
Menos- Depreciación acumulada	<u>(968)</u>	<u>(519)</u>
	<u>452,035</u>	<u>448,280</u>

Durante los años 2013 y 2012, el movimiento de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos fue el siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Costo					Total
	Terrenos	Equipo de comunicación	Equipo de campamento	Activo en tránsito	Obras en proceso	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-	16,794	3,832	427,230	19,177	467,033
Transferencias	427,230	-	-	(427,230)	-	-
Bajas	-	(16,794)	(1,440)	-	-	(18,234)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	427,230	-	2,392	-	19,177	448,799
Adiciones	-	-	4,204	-	-	4,204
Saldo al 31 de diciembre de 2013	427,230	-	6,596	-	19,177	453,003

	Depreciación					Total
	Terrenos	Equipo de comunicación	Equipo de campamento	Activo en tránsito	Obras en proceso	
Saldo al 31 de diciembre de 2011	-	(1,750)	(447)	-	-	(2,197)
Adiciones	-	(1,679)	(384)	-	-	(2,063)
Bajas	-	3,429	312	-	-	3,741
Saldo al 31 de diciembre de 2012	-	-	(519)	-	-	(519)
Adiciones	-	-	(449)	-	-	(449)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	-	-	(968)	-	-	(968)

10. IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

A continuación se detalla la composición del impuesto a la renta diferido al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

	2013	2012
Impuesto a la renta diferido, relacionado con el origen y reverso de diferencias temporales	(173,780)	206,059
Ingreso por impuesto a la renta del año	(173,780)	206,059

El movimiento del activo por impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Estado de situación		Estado de resultados integrales	
	2013	2012	2013	2012
<u>Diferencias temporarias:</u>				
Entre los cargos diferidos contables y los tributarios	359,320	359,320	-	-
Por pérdidas tributarias	356,425	530,206	(173,780)	206,059
Efecto en el impuesto diferido en resultados	-	-	(173,780)	206,059
Activo por impuesto diferido neto	715,745	889,526	-	-

Para la determinación del activo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2013 y 2012, se aplicaron las tasas de impuesto a la renta en base al período fiscal en el que la Compañía espera recuperar o liquidar las diferencias temporarias.

Otros asuntos relacionados con el impuesto a la renta-

(a) Situación fiscal-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su creación, y los años 2011, 2012 y 2013 se encuentran abiertos a la revisión de las autoridades tributarias.

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

El impuesto a la renta de la Compañía 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.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el período de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

(c) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

Año fiscal	Porcentaje de tasas de impuesto
2012	23%
2013 en adelante	22%

(d) 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.

(e) 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.

(f) 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 meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados 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.
- La tasa del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) es de 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

Notas a los estados financieros (continuación)

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.

11. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2013	2012
Proveedores	77,470	55,670
Otras cuentas por pagar	33	70
	<u>77,503</u>	<u>55,740</u>

12. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	Naturaleza de la relación	Origen de la transacción	2013	2012
Por pagar (Ver Nota 6):				
Ecuacorriente S.A. (Corto plazo)	(1)	Reembolso	142,248	177,459
Corriente Resources Inc. (Largo plazo)	Accionista (2)	Financiamiento	-	1,156,672
			<u>142,248</u>	<u>1,334,131</u>

(1) Miembros del Grupo CRCC Tongguan Investment Co. Ltd.

(2) Corresponde a avances de efectivo recibidos para financiar sus operaciones, los mismos que no mantienen un plazo definido de liquidación y no generan intereses.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, las Compañías realizaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

Notas a los estados financieros (continuación)

Entidad	Tipo de transacción	2013	2012
<u>Reembolsos de gastos:</u>			
EcuaCorriente S.A.	Reembolso	129,316	180,685
<u>Préstamos solicitados:</u>			
ExplorCobres S.A.	Financiamiento	-	50,000
PuertoCobre S.A.	Financiamiento	5,000	20,000
EcuaCorriente S.A.	Financiamiento	20,000	150,000
		25,000	220,000
<u>Avances de efectivo:</u>			
Corriente Resources Inc.	Financiamiento	-	1,156,672

Los términos y condiciones bajo las cuales se llevaron a cabo las transacciones con compañías relacionadas fueron acordados entre las partes.

Acuerdos de reembolso de gastos

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 firmó un acuerdo de reembolso de gastos abajo detallado con EcuaCorriente S.A. (compañía relacionada) mediante el cual obtiene soporte administrativo. El mismo que se detalla a continuación:

Con fecha 5 de enero del 2011 se firmó un acuerdo de reembolso de gastos entre EcuaCorriente S.A., la Compañía, ExplorCobres S.A., 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 2013 y 2012 estos gastos facturados a la compañía sin incluir IVA alcanzaron un monto de 129,316 y 161,326 respectivamente, lo cual se encuentra registrado en los gastos administrativos del año.

13. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, los beneficios a empleados se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2013	2012
Décimo tercera remuneración	1,544	1,215
Décimo cuarta remuneración	3,557	3,491
Vacaciones	25,251	19,118
	30,352	23,824

Durante los años 2013 y 2012, el movimiento de los beneficios a empleados fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Décimo tercera remuneración</u>	<u>Décimo cuarta remuneración</u>	<u>Vacaciones</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1,346	3,488	13,161	17,995
Incrementos	15,516	9,352	7,757	32,625
Pagos	<u>(15,647)</u>	<u>(9,349)</u>	<u>(1,800)</u>	(26,796)
Saldo al 31 de diciembre de 2012	1,215	3,491	19,118	23,824
Incrementos	14,252	8,906	7,126	30,284
Pagos	<u>(13,923)</u>	<u>(8,840)</u>	<u>(993)</u>	(23,756)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	1,544	3,557	25,251	30,352

14. PATRIMONIO

a) Capital emitido

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el capital emitido estaba constituido por 10,000 acciones ordinarias y nominativas de 1 cada una, totalmente pagadas.

b) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF-

De acuerdo con la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías emitida el 9 de septiembre de 2011, el saldo deudor por 88,162 proveniente de los ajustes por adopción por primera vez de las NIIF, solo podrá ser absorbido por los resultados acumulados y del último ejercicio económico concluido si los hubiere.

c) Aportes para futuras capitalizaciones

Durante el año 2013 se registraron como aportes para futuras capitalizaciones 1,826,336 que se componen de: 1,156,672 por conversión de créditos que se mantenían registrados al 31 de diciembre de 2012 y 669,664 de aportes de capital recibidos durante el año 2013. Al 31 de diciembre de 2013, la capitalización de dichos aportes se encuentra en proceso; la Administración estima que el trámite legal correspondiente será concretado durante el año 2014.

15. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

Los gastos de administración agrupados por su naturaleza por los años terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012, se formaban de la siguiente manera:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos, salarios y beneficios	356,362	391,053
Servicios de alimentación, alojamiento y movilización	90,289	110,108
Honorarios profesionales	66,741	171,710
Otros gastos administrativos	58,697	95,727
Seguridad industrial y física	45,191	53,487
Mantenimiento de los sistemas tecnológicos	16,712	16,830
Mantenimiento de campamentos	14,040	20,963

Notas a los estados financieros (continuación)

	2013	2012
Arriendos de inmuebles	11,503	9,350
Seguros de personal	10,605	9,524
Impuestos, tasas, contribuciones y patentes	7,491	13,096
Materiales, suministros y químicos consumidos	4,133	8,396
Energía y combustibles	909	1,056
Gastos incurridos en relaciones comunitarias	452	34,931
Salud	359	300
Capacitación del personal	-	100
	<u>683,484</u>	<u>936,631</u>

16. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

En el curso normal de las operaciones, Proyecto Hidroeléctrico Santacruz S.A. - HIDROCRUZ siguiendo la directriz del manejo de los riesgos del negocio de sus accionistas considera que existen 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 Vicepresidencia de Administración y Finanzas.

Factores de riesgo financiero

El riesgo financiero 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 Administración 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 Administración 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

Notas a los estados financieros (continuación)

razonable de su deuda. Los instrumentos financieros que generan intereses corresponden a los depósitos en instituciones financieras. Si bien la Administración trata de colocar sus excedentes de efectivo en instituciones que ofrezcan mejores rendimientos, tomando en consideración la calificación de la institución financiera, los flujos operativos de la Administración no dependen del rendimiento de estas inversiones. El objetivo de la Administración 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 proveedores del exterior. La Administración negocia precios y formas de pago con sus proveedores del exterior y están enmarcados con límites establecidos por la Administración.

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. 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.

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.

	Fecha de Vencimiento	2013	2012
Pasivos corrientes			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	30 días	77,503	55,740
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	30 días	142,248	177,459
Total pasivos corrientes		219,751	233,199
Pasivos no corrientes			
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	No definido	-	1,156,672
Total pasivos no corrientes		-	1,156,672

Notas a los estados financieros (continuación)

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 la deuda neta sobre el capital total de la Compañía (que incluye deuda propia y externa).

Proyecto Hidroeléctrico Santacruz S.A. - HIDROCRUZ por política de sus accionistas en el caso que se necesitara fondos para la operación, sería una de sus filiales o sus accionistas, quienes provean los mencionados fondos.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2013 y de 2012 fueron los siguientes:

	2013	2012
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	77,503	55,740
Impuestos por pagar	5,812	3,842
Obligaciones relacionadas con el personal	4,268	4,007
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	142,248	1,334,131
Efectivo y equivalentes de efectivo	(89,896)	(110,498)
Deuda neta	139,935	1,287,222
Total Patrimonio	1,197,618	228,546
Capital total	1,337,553	1,515,768
Ratio de apalancamiento (deuda neta / capital total)	10%	85%

La disminución del ratio de apalancamiento se genera debido a que durante el 2013 se recibió aportes para futuras capitalizaciones por aproximadamente 2 millones.

Factores de riesgo de carácter general

La Compañía opera en forma relacionada con la industria minera, que por su propia naturaleza, está menos expuesta que otras actividades a 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 minera.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos Estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.