



CASTRO MORA ASOCIADOS
AUDITORES Y CONSULTORES

QUITO:

El Comercio E10-93 y El Día
Edif. Gutiérrez, piso 5, Of. 501
Telef.: (593-2) 3333 188 / 3331 386
e-mail: admin.quito@castromora.com.ec

GUAYAQUIL:

Octava Este No.100 y Calle "E"
Kennedy Nueva, Planta Baja
Telf.: (593-4) 6006 834 / 2690 052
e-mail: admin.guayaquil@castromora.com.ec
www.castromora.com.ec

Guayaquil, 21 de septiembre del 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

De nuestras consideraciones:

Por medio de la presente, tenemos el agrado de adjuntar 1 Ejemplar del Informe de los Auditores Externos Independientes sobre los Estados Financieros de la compañía **MINESADCO S.A.** (RUC 0791725720001) por los años terminados al 31 de Diciembre del 2009 y 2008 (Expediente # 38892).

Sin otro particular por el momento, nos suscribimos.

Atentamente,

por Tito Portilla

CPA. Tito Portilla
Supervisor de Auditoría

/ml





CASTRO MORA ASOCIADOS
AUDITORES Y CONSULTORES

Informe de los auditores externos independientes

A los Accionistas de
MINESADCO S.A.



Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **MINESADCO S.A.** que comprenden los balances generales al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los estados de resultados, los estados de cambios en patrimonio de los accionistas y los estados de flujos efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas Normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.



CASTRO MORA ASOCIADOS
AUDITORES Y CONSULTORES

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al efectuar esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.

Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Limitaciones en el alcance – Opinión con salvedad

4. El año 2008 fue nuestra primera auditoría de los estados financieros de la Compañía y el alcance de nuestro trabajo no fue suficiente con respecto a los estados financieros del año precedente para permitirnos determinar, si las Normas Ecuatorianas de Contabilidad han sido aplicadas uniforme y consecuentemente y validar que los saldos iniciales a enero 1, del 2009 se presentan razonablemente. En razón de esta circunstancia, no nos fue posible determinar los efectos si los hubiere, sobre los estados financieros y sobre las operaciones de la Compañía derivados de esta situación. Sin embargo hasta la fecha de emisión del presente informe, no se han efectuado ajustes o reclasificaciones en los estados financieros de la Compañía como consecuencia de esta situación.

Opinión

5. En nuestra opinión, ~~excepto~~ por los efectos de los ajustes, si los hubiere, en la posición financiera de acuerdo a lo indicado en el párrafo anterior los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MINESADCO S.A.** al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, estados de cambios en el patrimonio de accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



CASTRO MORA ASOCIADOS
AUDITORES Y CONSULTORES

Aspectos de énfasis

6. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía presenta un incremento en sus márgenes operacionales y de rendimiento financiero, debido al aumento de su producción aurífera en relación a las cifras del año 2008. La Administración de la Compañía estima que este crecimiento se mantendrá en el año 2010, y prevé ejecutar un plan de inversión para fortalecer su programa de producción para próximos periodos.

Carlos M. Castro – Gerente
RNC N° 11875

SC - RNAE No. 435

Fernando Basabe – Socio
RNC N° 21322

Agosto 20, del 2010



MINESADCO S.A.

Balances Generales

	Años terminados 31 de diciembre	
	2009	2008
	<u>(US Dólares)</u>	
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo, caja y bancos	1	5,828
Cuentas por cobrar (Nota 3)	406,331	243,154
Inventarios (Nota 4)	31,234	22,473
Total activos corrientes	437,566	271,455
Propiedad, planta y equipos (Nota 5):		
Terrenos	392,008	392,008
Edificio	246,113	246,113
Maquinarias y equipos	483,779	390,251
Muebles y enseres, y equipos	6,230	5,286
Equipos de computación	14,642	8,083
Vehículos	550	550
Construcciones en curso	127,415	66,120
Total	1,270,737	1,108,411
Depreciación acumulada	(184,543)	(114,576)
Propiedad, planta y equipo neto	1,086,194	993,835
Otros activos y cargos diferidos (Nota 6)	587,072	2,454
Total activos	2,110,832	1,267,744

Ver notas adjuntas

MINESADCO S.A.

	Años terminados 31 de diciembre	
	2009	2008
	<u>(US Dólares)</u>	
Pasivo y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	49,907	31,273
Cuentas por pagar (Nota 7)	456,809	585,830
Gastos acumulados (Nota 8)	105,719	16,071
Total pasivos corrientes	612,435	633,174
Obligaciones a largo plazo (Nota 9)	1,472,301	771,033
Total pasivos	2'084,736	1,404,207
Patrimonio de accionistas:		
Capital social (Nota 10)	1,000	1,000
Resultados acumulados	25,096	(137,463)
Total patrimonio de accionistas	26,096	(136,463)
Total pasivos y patrimonio de accionistas	2'110,832	1,267,744

Ver notas adjuntas

MINESADCO S.A.

Estados de Resultados

	Años terminados 31 de diciembre	
	2009	2008
	<u>(US Dólares)</u>	
Ingresos por Ventas	2,342,894	1,404,711
Costo de ventas	<u>(1,625,635)</u>	<u>(1,209,167)</u>
Utilidad bruta	717,259	195,544
Gastos operación:		
Administración y ventas	(427,061)	(329,772)
Depreciación y amortización	<u>(70,567)</u>	<u>(50,557)</u>
Total gastos de operación	(497,628)	(380,329)
Utilidad (Pérdida) en operación	219,631	(184,785)
Otros ingresos (gastos):		
Financieros	(1,116)	(1,009)
Otros	-	<u>213,713</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	218,515	27,919
Participación de trabajadores	(32,777)	(4,188)
Impuesto a la renta (Nota 11)	(23,179)	(11,884)
Utilidad neta	<u>162,559</u>	<u>11,847</u>

Ver notas adjuntas

MINESADCO S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de Accionistas Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

	Capital social	Resultados acumulados	Total
		<i><u>(US Dólares)</u></i>	
Saldo al 1 de enero 2008	1,000	(149,310)	(148,310)
Utilidad del ejercicio 2008	-	11,847	11,847
Saldo al 31 de diciembre 2008	1,000	(137,463)	(136,463)
Utilidad del ejercicio 2009	-	162,559	162,559
Saldo al 31 de diciembre 2009	1,000	25,096	26,096

Ver notas adjuntas

MINESADCO S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años terminados 31 de diciembre	
	2009	2008
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo en actividades de operación:		
Recibido de clientes	2,073,472	1,411,070
Pagado a proveedores, empleados y otros, neto	(2,050,541)	(1,290,872)
Gasto financiero	(1,114)	(1,009)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>21,817</u>	<u>119,189</u>
Efectivo en actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades y equipos	(162,326)	(88,444)
Adiciones de otros activos	(9,289)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(171,615)</u>	<u>(88,444)</u>
Efectivo en actividades de financiamiento		
Incremento en sobregiros bancarios	18,634	31,273
Efectivo recibido (pagado) en pasivos a largo plazo	125,339	(113,548)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>143,973</u>	<u>(82,275)</u>
(Disminución) neta en caja y bancos	(5,825)	(51,530)
Caja, bancos al principio del año	5,826	57,358
Caja, bancos al final del año	<u>1</u>	<u>5,828</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	162,559	11,847
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto usado por actividades de operación:		
Depreciaciones	69,967	49,499
Amortización	600	300
Provisiones por regalías	40,145	-
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(163,177)	(207,353)
Aumento en inventarios	(8,761)	(22,473)
(Disminución) Aumento en cuentas por pagar	(169,164)	271,298
Aumento en gastos acumulados	89,648	16,071
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>21,817</u>	<u>119,189</u>
<i>Ver notas adjuntas</i>		

MINESADCO S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008

1. Actividades

La Compañía fue constituida en Machala el 25 de septiembre del 2006 e inscrita en el Registro Mercantil el 6 de octubre del 2006, con el nombre de **MINESADCO S.A.** Su actividad principal es diseñar, ejecutar y fiscalizar proyectos vinculados a la actividad minera y conservación del medio ambiente; así mismo desarrollar labores mineras en sus diferentes fases, compra y venta de equipo e insumo minero. Además se dedica a la prospección, exploración y explotación de áreas mineras, manejo de plantas de beneficio de minerales, comercialización de los mismos.

Para el desarrollo de sus actividades la Compañía realiza la exploración, transformación, explotación y comercialización de sus concesiones mineras que se encuentran ubicadas en Portovelo, Provincia de El Oro, lugar donde se localizan sus instalaciones industriales.

Durante los años 2009 y 2008, bajo el esquema de dolarización, los precios de los bienes y servicios locales han mantenido un proceso de ajuste, lo cual determinó un índice de inflación del 4.3% y del 9% aproximadamente para estos años aproximadamente.

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones. En opinión de la Administración de la Compañía, estos supuestos y estimaciones son razonables.

En Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad.

MINESADCO S.A.

Notas a los Estados Financieros (*continuación*)

2. Políticas Contables Significativas (*continuación*)

Bases de presentación de estados financieros (*continuación*)

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 348 de fecha Diciembre 31 del 2009, la Superintendencia de Compañías ratifica y establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) de acuerdo a un cronograma, considerando tres grupos de compañías que se encuentran bajo su control y vigilancia, que deberán implementar dichas normas a partir de los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente. De acuerdo con este cronograma, la Compañía debe cumplir con este requerimiento a partir del 2012 y para efectos comparativos el año 2011, sin embargo voluntariamente puede aplicar dichas normas antes de los plazos indicados.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Inventarios

Son registrados a su costo de adquisición.

Propiedad, planta y equipos

Son registrados al costo de adquisición, el cual incluye costos directos e indirectos causados hasta la fecha en la cual el activo se encuentre en condiciones de ser usado. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificio	5%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

MINESADCO S.A.

Notas a los Estados Financieros (*continuación*)

2. Políticas Contables Significativas (*continuación*)

Otros y cargos diferidos

Representan los derechos y concesiones mineras registradas al costo de adquisición. El costo es amortizado de acuerdo al método de línea recta.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Para el año 2009, de acuerdo al Artículo No. 67 de la Ley Minera vigente se establece que para las actividades de pequeña minería, del 15% establecido para los trabajadores, el 10% será pagado a los trabajadores de acuerdo a los lineamientos establecidos en el Código de Trabajo y el 5% restante será pagado al Estado, que lo destinará única y exclusivamente a proyectos de inversión social en salud, educación y vivienda, a través de los organismos seccionales del área donde se encuentra el proyecto minero. Dichos proyectos deberán estar armonizados con el Plan Nacional de Desarrollo establecido por SENPLADES.

Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Ingresos

Son reconocidos al momento de la transferencia de dominio del bien con los riesgos y beneficios importantes de estos a los clientes. Así como cuando, la Compañía no mantenga propiedad ni control efectivo sobre los bienes vendidos.

MINESADCO S.A.

Notas a los Estados Financieros (*continuación*)

2. Políticas Contables Significativas (*continuación*)

Costos y gastos

Son registrados sobre la base del devengo, es decir, en el momento que ocurran, haya o no movimiento de efectivo como consecuencia del reconocimiento del derecho u obligación cierta, vencimiento de plazos, condiciones contractuales, cumplimiento de disposiciones legales o prácticas comerciales de general aceptación.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 las cuentas por cobrar, son como sigue:

	2009	2008
	<u>(US Dólares)</u>	
Clientes	269,422	72,145
Compañías relacionadas	91,755	69,256
Impuestos anticipados	28,610	37,277
Anticipo a proveedores	2,074	62,431
Otras	14,470	2,045
	<u>406,331</u>	<u>243,154</u>

Clientes, representan valores que al cierre del ejercicio están pendientes de cobro, por ventas de producto mineral.

Compañías relacionadas, corresponden a préstamos y a valores cancelados por compras de bienes y servicios a sus relacionadas, estas cuentas no generan intereses y no tienen fecha definida de vencimiento.

Impuestos anticipados, representan principalmente el crédito tributario de IVA y retenciones y anticipos del Impuesto a la renta.

Anticipos a proveedores representan los valores entregados a estos, por los bienes y servicios que prestan en el proceso productivo.

MINESADCO S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inventarios

Inventarios representan principalmente los materiales utilizados para la extracción del oro de las minas que se encuentran concesionadas a la Compañía, así como en las bodegas de la “planta de beneficio”.

5. Propiedad, planta y equipos

Los movimientos de propiedad, planta y equipos por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, fueron como sigue:

	Saldo 1 enero 2008	Adiciones	Saldo 31 diciembre 2008	Adiciones	Saldos 31 diciembre 2009
			<u>(US Dólares)</u>		
Terrenos	392,008	-	392,008	-	392,008
Edificios	246,113	-	246,113	-	246,113
Maquinarias y equipos	328,393	61,858	390,251	93,528	483,779
Muebles enseres y equipos	4,366	920	5,286	944	6,230
Equipos de computación	3,110	4,973	8,083	6,559	14,642
Vehículos	550	-	550	-	550
Construcciones en curso	45,427	20,693	66,120	61,295	127,415
Total costo	1,019,967	88,444	1,108,411	162,326	1,270,737
Depreciación acumulada	(65,077)	(49,499)	(114,576)	(69,967)	(184,543)
Total neto	954,890	38,945	993,835	92,359	1,086,194

MINESADCO S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Otros activos y cargos diferidos

Están constituidos especialmente por los importes de los derechos mineros y las concesiones mineras otorgadas por el Estado a favor de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, otros activos y cargos diferidos consisten de lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Renegociación minera	575,929	-
Otras concesiones	9,289	-
Derechos Mineros	1,000	1,000
Concesiones Mineras	2,000	2,000
(-) Amortizaciones	(1,146)	(546)
	<u>587,072</u>	<u>2,454</u>

7. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 las cuentas por pagar, son como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores locales y del exterior	126,967	322,551
Compañías relacionadas	86,436	219,372
Retenciones en la fuente e IVA	170,654	38,837
Regalías por pagar	40,145	-
Sueldos e IESS por pagar	24,504	5,070
Otros	8,103	-
	<u>456,809</u>	<u>585,830</u>

MINESADCO S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Cuentas por pagar (continuación)

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compra de bienes y servicios según su naturaleza.

Compañías relacionadas, representan operaciones comerciales del giro del negocio. Estas cuentas no generan intereses y no tienen fecha definida de vencimiento.

Impuestos por pagar, corresponden principalmente a las retenciones en la fuente de impuestos, así como al IVA por pagar de las ventas; neto de compras.

Las regalías por pagar constituyen tributos a favor del Estado, los cuales se calculan en base a lo determinado en la Ley de Minería, que indica que las empresas de pequeña minería pagaran en calidad de regalías un importe equivalente al 3% de sus ventas. Este valor se cancela semestralmente en los meses de marzo y septiembre de cada año en base a informes semestrales que son enviados a los correspondientes organismos de control.

8. Gastos acumulados

El movimiento de gastos acumulados por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	Beneficios sociales	Participación de trabajadores	Impuesto a la renta	Total
		<i>(US Dólares)</i>		
Enero, 1 de 2008	-	-	-	-
Provisiones	-	4,188	11,883	16,071
Diciembre, 31 de 2008	-	4,188	11,883	16,071
Provisiones	88,925	32,777	23,179	144,881
Pagos	(43,350)	-	(11,883)	(55,233)
Diciembre, 31 de 2009	45,575	36,965	23,179	105,719

MINESADCO S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Obligaciones a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2009, las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Accionistas, préstamos para capital de trabajo, sin fecha de vencimientos y no genera interés	1,279,842	499,808
Relacionadas:		-
MINERA NEVADA S.A.	125,052	147,066
YELLOWRIVER MINIG S.A.	67,407	124,159
	<u>1,472,301</u>	<u>771,033</u>

10. Capital social

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 esta representado por mil acciones cuyo valor nominal unitario de US\$ 1.00 respectivamente las cuales se encuentran totalmente pagadas.

11. Impuesto a la renta

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el Impuesto a la Renta se calcula en un 25% sobre las utilidades después de la determinación de la Participación de los Trabajadores y el 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

En los años 2009 y 2008, el impuesto a la renta fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades después de la participación de trabajadores.

MINESADCO S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Impuesto a la renta (continuación)

Una conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Utilidad antes de impuesto a la renta	218,515	27,918
(-) 15% Participación de trabajadores	(32,777)	(4,188)
(+) Gastos no deducibles	38,657	39,649
(-) Amortización de pérdidas	(46,435)	(15,845)
(-) Deducciones especiales	(85,244)	-
Utilidad gravable	<u>92,716</u>	<u>47,534</u>
Impuesto causado con cargo a resultados	23,179	11,884

12. Contingencias

La Compañía mantiene pendiente de resolver varios juicios laborales planteados por ex trabajadores. La Administración y sus asesores legales consideran que la resolución probable de dichos litigios será a favor de la Compañía y de presentarse cualquier diferencia a pagar, estos valores, se encuentran cubiertos por las provisiones efectuadas a nombre de Minera Nevada S.A. y Yellow River Mining S.A. (Ver Nota 9), compañías relacionadas con quienes mantuvieron relación laboral los reclamantes en su mayoría.

13. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2009 y el 20 de agosto de 2010, no se produjeron eventos adicionales que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.
