

**MINESADCO S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010**



# **MINESADCO S.A.**

## ***ESTADOS FINANCIEROS***

***Al 31 de Diciembre del 2011 y 2010***

### **CONTENIDO:**

Opinión de los Auditores Externos Independientes

Componentes de los Estados Financieros Auditados

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

### Definiciones:

US\$: Expresado en dólares

NEC : Normas Ecuatorianas de Contabilidad

NIIF: Normas Internacionales de Información Financiera

PYME: Pequeñas y Medianas Empresas





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:

**MINESADCO S.A.**

### Informe sobre los Estados Financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **MINESADCO S.A.**, que comprenden los balances generales al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y los estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y flujos de efectivo, por los períodos terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

#### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

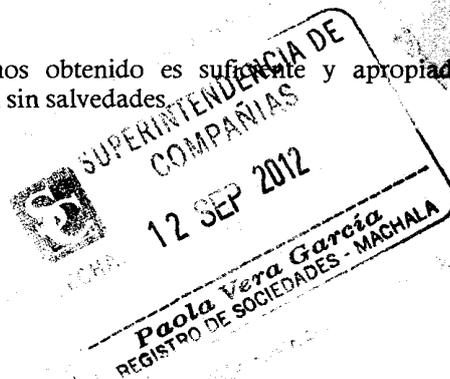
La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa, ya sea por fraude o por error.

#### *Responsabilidad del Auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas Normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que la auditoría sea planeada y realizada para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica realizar 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 valoración de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esas valoraciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como, evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para sustentar nuestra opinión sin salvedades.



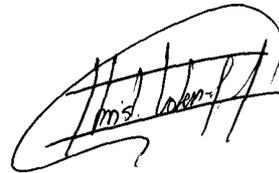
*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, respecto a todo lo importante la posición financiera de **MINESADCO S.A.**, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, y de su desempeño financiero y sus flujos de efectivo para los cierres de los ejercicios en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

**Informe sobre otros requisitos legales**

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **MINESADCO S.A.**, al 31 de diciembre del 2011, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Machala, 15 de junio del 2012



Christian Valenzuela  
Socio  
Registro. 28376  
RUC 1711733897001

*AuditSolver Auditores y Contadores Cía. Ltda.*

**AuditSolver Auditores y Contadores Cía. Ltda.**  
SC. RNAE No. 750



**MINESADCO S.A.**  
**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(Expresados en dólares)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja - bancos		2.020	2.450
Cuentas por cobrar	3	332.533	263.059
Inventarios	4	140.737	63.226
Gastos pagados por anticipado		45.125	15.225
<b>Total activo corriente</b>		<b>520.415</b>	<b>343.960</b>
<b>PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS - neto</b>	5	<b>1.438.094</b>	<b>1.497.658</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Inversiones y derechos mineros	6	649.082	559.387
Cargos diferidos		58.219	72.774
<b>Total otros activos</b>		<b>707.301</b>	<b>632.161</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>2.665.810</b>	<b>2.473.779</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Sobregiros bancarios		11.432	48.081
Obligaciones con bancos y terceros	7	31.818	36.028
Cuentas por pagar	8	912.463	841.740
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>955.713</b>	<b>925.849</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>			
Obligaciones con bancos y terceros	7	58.867	90.953
Accionistas y compañías relacionadas	9	279.631	91.486
<b>Total pasivo largo plazo</b>		<b>338.498</b>	<b>182.439</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>1.294.211</b>	<b>1.108.288</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	10	<b>1.371.599</b>	<b>1.365.491</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>2.665.810</b>	<b>2.473.779</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

# **MINESADCO S.A.**

## **ESTADOS DE RESULTADOS**

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>INGRESOS</b>			
Ingresos operacionales		5.987.808	4.487.978
Ingresos no operacionales		53.496	7.018
<b>Total ingresos</b>		<u>6.041.304</u>	<u>4.494.996</u>
<b>COSTOS</b>			
Materia prima		3.352.208	1.906.555
Mano de obra directa		1.301.692	737.802
Costos indirectos		847.372	860.141
<b>Total costos</b>		<u>5.501.272</u>	<u>3.504.498</u>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>		<b>540.032</b>	<b>990.498</b>
<b>GASTOS</b>			
Gastos de administración y ventas		451.531	772.929
Gastos financieros		17.907	4.890
Otros gastos		17.571	105.918
<b>Total gastos operacionales</b>		<u>487.009</u>	<u>883.737</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		<u>53.023</u>	<u>106.761</u>
Participación trabajadores	11	7.954	16.014
Impuesto a la renta	11	38.961	31.194
<b>UTILIDAD NETA</b>		<u>6.108</u>	<u>59.553</u>

**Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.**

**MINESADCO S.A.**  
**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
 (Expresados en dólares)

	nota	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados	Utilidad neta	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2009</b>		1.000		(137.463)	162.559	26.096
Transferencia a reserva legal			500		(500)	
Transferencia a resultados acumulados				162.059	(162.059)	
Capitalización de resultados acumulados	12	19.158		(19.158)		
Compensación de créditos	12	1.279.842			59.553	1.279.842
Utilidad neta					59.553	59.553
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2010</b>		1.300.000	500	5.438	59.553	1.365.491
Transferencia a reserva legal			5.955		(5.955)	
Transferencia a resultados acumulados				53.598	(53.598)	
Capitalización de resultados acumulados					6.108	6.108
Utilidad neta					6.108	6.108
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2011</b>		1.300.000	6.455	59.036	6.108,00	1.371.599,00

**Las notas son parte integrante de los estados financieros**

# **MINESADCO S.A.**

## **ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

POR LOS PERIODOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares)

<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b>2011</b>
Efectivo provisto por clientes	3.291.435
Efectivo utilizado en proveedores, compañías relacionadas, empleados y otros	(3.257.050)
Efectivo utilizado en impuesto a la renta y participación trabajadores	(44.997)
Efectivo utilizado en intereses y costos financieros	(16.356)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	<u>(26.968)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	
Efectivo utilizado en adquisición de propiedad y equipos	(62.585)
Efectivo utilizado en otros activos	(13.889)
Efectivo utilizado en concesiones mineras	(89.696)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(166.170)</u>
<b>FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	
Efectivo provisto por (utilizado en) sobregiros bancarios	36.649
Efectivo (utilizado en) provisto por créditos bancarios y financieros	(32.086)
Efectivo provisto por (utilizado en) terceros y accionistas	188.145
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>192.708</u>
<b>(DISMINUCION) AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<b>(430)</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS</b>	<b>2.450</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS</b>	<b><u>2.020</u></b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

## ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN

POR LOS PERIODOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares)

	<u>2011</u>
<b>Utilidad neta</b>	6.108
<b>Partidas de conciliación entre la utilidad neta y el flujo de efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación</b>	
Depreciaciones	122.150
Amortizaciones de inversiones y cargos diferidos	28.444
Provisión por regalías	48.374
Baja de concesiones y otros	
Participación a trabajadores	7.954
Impuesto a la renta	38.961
<b>Utilidad Conciliada</b>	<u>251.991</u>
<b>Cambios netos en el Capital de Trabajo</b>	
(Aumento) Disminución de cuentas por cobrar	(67.877)
Aumento de inventarios	(77.511)
Aumento de gastos anticipados	(31.497)
(Disminución) Aumento de cuentas por pagar	(102.074)
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación</b>	<u><u>(26.968)</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

# ***MINESADCO S.A.***

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.**

### **1. IDENTIFICACIÓN Y OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA**

**MINESADCO S.A.**, fue constituida en Machala el 25 de septiembre de 2006 e inscrita en el Registro Mercantil el 6 de octubre de 2006. 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 y la 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.

### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y sus transacciones se registran con base al costo histórico. La aplicación de estas Normas involucra el registro de estimaciones realizadas por la Gerencia para valorar adecuadamente algunos activos y pasivos presentados en los Estados Financieros.

La Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 4 de septiembre del 2006, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y dispone que las referidas normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2009.

Con fecha 31 de diciembre del 2008, se emite la Resolución No. 08.QIJ.0010 en la que se decide prorrogar la fecha de adopción de las NIIF's, para lo cual se establece un cronograma de aplicación que va a partir del 1 de enero del 2010 al 1 de enero del 2012, dividida en tres grupos de compañías las cuales tendrán sus periodos de transición en los años 2009, 2010 y 2011.

Mediante Resolución No. SC-INPA-UA-G-10-005 de fecha 5 de noviembre del 2010, la Superintendencia de Compañías acogió la clasificación de PYMES, en concordancia con la normativa implantada por la Comunidad Andina.

Con fecha 12 de enero del 2011, se emite la Resolución No. SC.Q.ICI.CPAIFRS.11, en la cual se clarifica las características que deben tener las compañías para que puedan ser consideradas como PYME's y por lo tanto aplique las NIIF para PYME's. Las demás compañías que estaban dentro del tercer grupo y no cumplan con estas características están obligadas a adoptar las NIIF completas en la preparación de sus estados financieros.

**MINESADCO S.A.**, de acuerdo con el cronograma establecido por la Superintendencia de Compañías, debe iniciar el proceso de adopción de las NIIF para PYMES a partir del año 2011 y emitirá sus primeros estados financieros bajo esta normativa en el año 2012.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía para la preparación de sus Estados Financieros:

**a. Negocio en Marcha**

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. **MINESADCO S.A.**, es una Compañía con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

**b. Consistencia de Presentación**

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

**c. Período de Tiempo**

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la Compañía por periodos específicos, normalmente los periodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un año calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones y realizar análisis sobre los objetivos de producción, para una adecuada toma de decisiones.

**d. Cuentas por Cobrar**

Son reconocidas y registradas con la respectiva factura original de venta, neto de descuentos.

**e. Inventarios**

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición más los correspondientes costos de importación hasta la llegada a las bodegas. Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado.

**f. Reconocimiento de Ingresos**

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando se ha producido la transferencia de dominio al comprador en cualquier forma, independientemente de su cobro.

**g. Inversiones y Derechos Mineros**

Los pagos por inversiones y derechos mineros se activan y se reconocen al costo. La amortización de estos valores se realiza en función del tiempo para el cual se obtuvo la concesión minera. Los desembolsos para el desarrollo y explotación de nuevos proyectos están asociados con el descubrimiento de recursos minerales específicos. Los desembolsos relacionados con esta actividad una vez que se conoce de su potencial, se reconocen como activos y se amortizan para el tiempo restante de la concesión.

**h. Reconocimiento de Costos y Gastos**

Los costos y gastos son registrados basándose en el principio del devengado, es decir, son reconocidos el momento en que se conoce el uso o recepción de un bien o servicio.

**i. Propiedad, Planta y Equipo**

Los saldos de propiedad planta y equipo están registrados a su costo histórico en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

**j. Depreciaciones**

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

Edificios y planta de beneficio	5%
Maquinaria, mobiliario y equipo	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%
Instalaciones	10%
Otros activos	10%

Los gastos por depreciación del costo del activo se registran en los resultados del año.

**k. Participación a 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 periodo en que se devenga.

A partir del 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 del Trabajo y el 5% restante será pagado al Estado, que lo destinara 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.

**l. Impuesto a la Renta**

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 24%. De acuerdo con la normativa tributaria vigente el impuesto causado será el mayor entre el valor del impuesto a la renta y el anticipo calculado de impuesto a la renta.

**m. Reserva Legal**

De acuerdo con la Ley de Compañías, un valor equivalente al 10% de la utilidad líquida anual debe apropiarse para constituir la reserva legal, hasta que esta alcance por lo menos el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada para absorber pérdidas.

**3. CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 las cuentas por cobrar se encuentran clasificadas de la siguiente forma:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Cientes(1)	177,324	26,840
Compañías relacionadas(2)	79,934	183,789
Impuestos anticipados	43,313	41,718
Anticipo a proveedores	24,647	10,156
Otras	7,315	556
Total	<u>332,533</u>	<u>263,059</u>

(1) Los valores de clientes corresponden a:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Cientes del exterior	156,512	17,405
Cientes nacionales	20,812	9,435
Total	<u>177,324</u>	<u>26,840</u>

(2) Los valores de compañías relacionadas corresponden a:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Compañía Supermag S.A.	31,075	
Gualaquiza Ingenieros S.A.	23,500	28,500
Sociedad Minera DaveMurcielagos	18,208	
Corporación Minera Rey de Oro Cormirey S.A.	6,967	28,211
Minera DMG S.A.	184	
Accionistas		127,078
Total	<u>79,934</u>	<u>183,789</u>

Los saldos de compañías relacionadas corresponden a préstamos y a valores cancelados por compras de bienes y servicios entre sí, estas cuentas no generan intereses y no tienen fecha definida de vencimiento.

#### 4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los inventarios están desglosados de la siguiente forma:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Bodega planta	87,375	48,421
Bodega pique americano	52,426	14,728
Bodega centenario	936	77
<b>Total</b>	<b>140,737</b>	<b>63,226</b>

#### 5. PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el movimiento de propiedad, planta y equipo corresponde a:

<b>2011</b>				
	Saldo al inicio	Adiciones	Reclasificaciones	Saldo al final
Terrenos	442,008			442,008
Obras en proceso	711	35,278	(35,989)	
Edificios	82,761		11,577	94,338
Maquinarias, mobiliario y equipos	763,590	17,104	143,596	924,290
Planta de beneficio	237,213		12,034	249,247
Equipos de computación	19,470	4,325		23,795
Vehículos	140,729		(140,179)	550
Instalaciones	86,422	5,878	8,961	101,261
Otros activos	1,122			1,122
<b>Total Costo</b>	<b>1,774,026</b>	<b>62,585</b>		<b>1,836,611</b>
(-) Depreciación acumulada	(276,368)	(122,149)		(398,517)
<b>Total</b>	<b>1,497,658</b>	<b>(59,564)</b>		<b>1,438,094</b>
<b>2010</b>				
	Saldo al inicio	Adiciones	Transferencias	Saldo al final
Terrenos	392,008	50,000		442,008
Obras en proceso	123,929	46,260	(169,478)	711
Edificios	8,900		73,861	82,761
Maquinarias, mobiliario y equipos	490,009	218,130	55,451	763,590
Planta de beneficio	237,213			237,213
Equipos de computación	14,642	4,828		19,470
Vehículos	550	140,179		140,729
Instalaciones	3,186	43,892	39,344	86,422
Otros activos	300		822	1,122
<b>Total Costo</b>	<b>1,270,737</b>	<b>503,289</b>		<b>1,774,026</b>
(-) Depreciación acumulada	(184,543)	(91,825)		(276,368)
<b>Total</b>	<b>1,086,194</b>	<b>411,464</b>		<b>1,497,658</b>

## 6. INVERSIONES Y DERECHOS MINEROS

Los saldos de inversiones y derechos mineros al 31 de diciembre de 2011 y 2010, corresponden a los contratos celebrados por la Compañía con el Estado Ecuatoriano para la operación de los campos mineros; así como, los valores pagados por concesiones mineras, de acuerdo al siguiente detalle:

	2011	2010
Renegociación minera	575,929	575,929
Derechos mineros	500	500
Concesiones mineras	2,000	2,000
Otras concesiones	9,288	9,288
Inversiones en minas	103,585	
(-) Amortización acumulada(1)	(42,220)	(28,331)
<b>Total</b>	<b>649,082</b>	<b>559,387</b>

(1) El movimiento de la amortización acumulada es el siguiente.

Movimientos	2011	2010
Saldo inicial	(28,331)	(1,146)
(-) Bajas		177
(+) Adiciones	(13,889)	(27,414)
(-) Ajustes		52
<b>Saldo final</b>	<b>(42,220)</b>	<b>(28,331)</b>

En la Nota 12 se indica un resumen de los principales contratos de concesiones que se encuentran vigentes al 31 de diciembre del 2011.

## 7. OBLIGACIONES CON BANCOS Y TERCEROS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se han contratado créditos para la operación del negocio y adquisición de maquinaria con las siguientes instituciones:

	2011	2010		
	Porción Corriente	Largo Plazo	Porción Corriente	Largo Plazo
Banco Pichincha C.A.(1)	5,950		13,787	6,214
CFC Morello S.A. (2)	25,868	58,867	22,241	84,739
<b>Total</b>	<b>31,818</b>	<b>58,867</b>	<b>36,028</b>	<b>90,953</b>

- (1) Los saldos con Banco Pichincha C.A., corresponden al crédito para capital de trabajo, concedido a 18 meses con una tasa de interés del 11.20% anual.
- (2) La obligación con CFC Morello S.A., corresponde a la porción corriente y largo plazo del crédito concedido en la adquisición de un vehículo de carga pesada. El plazo del crédito es de 48 meses y vence en octubre del 2014 con una tasa de interés del 15.2% anual.

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de cuentas por pagar está compuesto por:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Proveedores	244,794	356,911
Obligaciones tributarias	389,085	289,694
Obligaciones laborales	203,216	161,075
Compañías relacionadas(1)	71,521	34,034
Otras	3,847	26
Total	<u>912,463</u>	<u>841,740</u>

(1) En los saldos de cuentas por pagar de corto plazo al 31 de diciembre del 2011 y 2010 existen valores que corresponden a transacciones de compras y ventas de bienes y servicios entre compañías relacionadas como se presenta a continuación:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Minera DMG S.A.	37,078	
Minera Beloro C.L.	34,034	34,034
Gualaquiza Ingenieros S.A.	409	
	<u>71,521</u>	<u>34,034</u>

## 9. ACCIONISTAS Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las obligaciones a largo plazo con Accionistas y Compañías relacionadas corresponden a:

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
YellowRiver S.A. (1)	37,780	49,549
Nevada S.A. (1)	28,463	41,937
Accionistas	213,389	
TOTAL	<u>279,631</u>	<u>91,486</u>

(1) Los valores pendientes de pago a YellowRiver S.A. y Nevada S.A., corresponden a saldos de años anteriores que se utilizan para cubrir las obligaciones con terceros que pudieran presentarse al momento de liquidarse estas compañías, debido a que MINESADCO S.A., adquirió los activos y pasivos de estas compañías. La Administración estima que estos valores se utilizarán en caso de que ciertos contingentes laborales se volvieran efectivos.

Un detalle de las operaciones generadas en el período 2011 entre compañías relacionadas es el siguiente:

	<b>Préstamos recibidos de:</b>	<b>Préstamos concedidos a:</b>	<b>Compras a:</b>
Cormirey S.A.		6,967	25,368
Minera DMG S.A.	37,078	184	
Andrés Machuca Granda	213,389	155	36,516
Gualaquiza Ingenieros S.A.	409	23,500	
Minera Beloro S.A.	34,034		
Compañía Supermag S.A.		31,075	14,691
Sociedad Minera Dave Murciélagos		18,207	
INBURESA			12,956
<b>Total</b>	<b>184,910</b>	<b>80,088</b>	<b>89,531</b>

## 10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía realizó un incremento de capital con la compensación de créditos de sus accionistas y con utilidades acumuladas como se indica a continuación:

<b>Compensación de créditos</b>	<b>Utilidades acumuladas</b>	<b>Total aporte</b>	<b>Capital inicial</b>	<b>Capital actual</b>
1,279,842	19,158	1,299,000	1,000	1,300,000

El incremento de capital fue inscrito en el Registro Mercantil el 30 de diciembre del 2010.

## 11. IMPUESTO A LA RENTA

### Conciliación tributaria

La tarifa para el impuesto a la renta en los períodos 2011 y 2010, se calcula la tasa de 24% y 25% para cada año respectivamente sobre las utilidades tributarias. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales están sujetos a las retenciones establecidas en la norma tributaria. Los dividendos a favor de accionistas extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

La Compañía por disposiciones legales calcula cada año el valor del anticipo de impuesto a la renta y lo paga en los meses de julio y septiembre de acuerdo a las siguientes circunstancias:

... “Un valor equivalente al anticipo determinado por los sujetos pasivos en su declaración del impuesto a la renta menos las retenciones de impuesto a la renta realizadas al contribuyente durante el año anterior al pago del anticipo”.

Cuando el impuesto a la renta causado es menor que el anticipo calculado, este último se convierte en pago definitivo de impuesto a la renta, descontando cualquier retención en la fuente que le hayan efectuado durante el período.

La conciliación tributaria realizada por la Compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes para los periodos 2011 y 2010 fue la siguiente:

	2011	2010
(=) Utilidad antes de participación trabajadores e impuestos	53,023	106,761
(-) 15% Participación trabajadores	(7,953)	(16,014)
(+) Gastos no deducibles	23,199	119,409
(-) Amortización de pérdidas	(17,067)	(52,539)
(-) Deducciones especiales	(10,090)	(32,840)
(=) Utilidad gravable	41,112	124,777
<b>Impuesto a la Renta</b>		
(=) Impuesto causado	9,867	31,194
Anticipo calculado	38,961	20,826
(=) <b>Impuesto a la renta definitivo</b>	<b>38,961</b>	<b>31,194</b>

### Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2009 al 2011.

## 12. PRINCIPALES CONTRATOS DE CONCESIONES Y DERECHOS MINEROS

### 1. AUTORIZACIÓN PARA LA INSTALACIÓN Y OPERACIÓN DE PLANTA DE BENEFICIO “ORQUIDEA DE LOS ANDES” CODIGO 390016

Con fecha 2 de junio del 2010 se inscribe en el Registro Minero de la Agencia Desconcentrada de Regulación y Control Minero ARCOM, la autorización otorgada por el Estado Ecuatoriano por intermedio del Ministerio de Recursos Naturales no Renovables, Subsecretaría de Minas, para la instalación y operación de la planta de beneficio ORQUIDEAS DE LOS ANDES código 390016 con el número Cincuenta y cinco (55); a favor de MINESADCO S.A., mediante el cual se confiere en forma legal el derecho para ejecutar las fases de beneficio, fundición y refinación de metales, así como, la instalación y operación de la planta de acuerdo a lo previsto en las normas legales.

La Planta está ubicada en la Parroquia de Zaruma, Cantón Zaruma de la Provincia de El Oro y se otorga un plazo de autorización de 3 años desde la fecha de inscripción en el registro minero correspondiente.

### 2. CONCESIÓN PARA MINERALES METÁLICOS “CASA NEGRA” CODIGO 300287

Con fecha 13 de mayo del 2010 se inscribe en el Registro Minero de la Agencia Desconcentrada de Regulación y Control Minero ARCOM, el título de Concesión para Minerales Metálicos a favor de la Compañía MINESADCO S.A., del Área denominada “Casa Negra” Código 300287 con el número Cincuenta y cinco (55) otorgada por el Estado Ecuatoriano por intermedio del Ministerio de Recursos Naturales no Renovables, Subsecretaría de Minas, mediante el cual se confiere legalmente el derecho para prospectar, explorar,

explotar, beneficiar, fundir, refinar, comercializar y cerrar la mina de sustancias minerales metálicas que puedan existir.

El área de concesión es de 5,50 hectáreas mineras contiguas, ubicadas en la Parroquia de Portovelo, Cantón Portovelo de la Provincia de El Oro y el plazo de concesión es de 21 años, 3 meses y 12 días desde la fecha de inscripción en el registro minero correspondiente.

### **3. CONCESIÓN PARA MINERALES METÁLICOS “ORMOVIRO” CODIGO 300405**

Con fecha 13 de mayo del 2010 se inscribe en el Registro Minero de la Agencia Desconcentradora de Regulación y Control Minero ARCOM, el título de Concesión para Minerales Metálicos a favor de la Compañía MINESADCO S.A., del Área denominada “Ormoviro” Código 300405 con el número Cuarenta y tres (43) otorgada por el Estado Ecuatoriano por intermedio del Ministerio de Recursos Naturalesno Renovables, Subsecretaría de Minas, mediante el cual se confiere legalmente el derecho para prospectar, explorar, explotar, beneficiar, fundir, refinar, comercializar y cerrar la mina de sustancias minerales metálicas que puedan existir.

El área de concesión es de 8,00 hectáreas mineras contiguas, ubicadas en la Parroquia de Portovelo, Cantón Portovelo de la Provincia de El Oro y el plazo de concesión es de 21 años, 3 meses y 21 días desde la fecha de inscripción en el registro minero correspondiente.

### **4. CONCESIÓN PARA MINERALES METÁLICOS “B 1/2” CODIGO 388**

Con fecha 17 de mayo del 2010 se inscribe en el Registro Minero de la Agencia Desconcentradora de Regulación y Control Minero ARCOM, el título de Concesión para Minerales Metálicos a favor de la varias personas, del Área denominada “B 1/2” Código 388 con el número Ochenta y Uno (81) otorgada por el Estado Ecuatoriano por intermedio del Ministerio de Recursos Naturalesno Renovables, Subsecretaría de Minas, mediante el cual se confiere legalmente el derecho para prospectar, explorar, explotar, beneficiar, fundir, refinar, comercializar y cerrar la mina de sustancias minerales metálicas que puedan existir.

MINESADCO S.A., tiene una participación como condómino del 25% dentro de esta concesión.

El área de concesión es de 7,00 hectáreas mineras contiguas, ubicadas en la Parroquia de Portovelo, Cantón Portovelo de la Provincia de El Oro y el plazo de concesión es de 21 años, 1 mes y 9 días desde la fecha de inscripción en el registro minero correspondiente.

### **5. CONCESIÓN PARA MINERALES METÁLICOS “SAN JUAN” CODIGO 374**

Con fecha 17 de mayo del 2010 se inscribe en el Registro Minero de la Agencia Desconcentradora de Regulación y Control Minero ARCOM, el título de Concesión para Minerales Metálicos a favor de la varias personas, del Área denominada “San Juan” Código 374 con el número Ciento Sesenta y Seis (166) otorgada por el Estado Ecuatoriano por intermedio del Ministerio de Recursos Naturalesno Renovables, Subsecretaría de Minas, mediante el cual se confiere legalmente el derecho para prospectar, explorar, explotar, beneficiar, fundir, refinar, comercializar y cerrar la mina de sustancias minerales metálicas que puedan existir.

MINESADCO S.A., tiene una participación como condómino del 6.67% dentro de esta concesión.

El área de concesión es de 8,00 hectáreas mineras contiguas, ubicadas en la Parroquia de Portovelo, Cantón Portovelo de la Provincia de El Oro y el plazo de concesión es de 21 años, 2 meses y 9 días desde la fecha de inscripción en el registro minero correspondiente.

**6. CONCESIÓN PARA MINERALES METÁLICOS “EL CIRUELO UNIFICADO” CODIGO 501**

Con fecha 20 de mayo del 2010 se inscribe en el Registro Minero de la Agencia Desconcentrada de Regulación y Control Minero ARCOM, el título de Concesión para Minerales Metálicos a favor de la varias sociedades, del Área denominada “El Ciruelo Unificado” Código 501 con el número Noventa y seis (96) otorgada por el Estado Ecuatoriano por intermedio del Ministerio de Recursos Naturalesno Renovables, Subsecretaría de Minas, mediante el cual se confiere legalmente el derecho para prospectar, explorar, explotar, beneficiar, fundir, refinar, comercializar y cerrar la mina de sustancias minerales metálicas que puedan existir.

MINESADCO S.A., tiene una participación como condómino del 34,47% dentro de esta concesión.

El área de concesión es de 32,90 hectáreas mineras contiguas, ubicadas en la Parroquia de Portovelo, Cantón Portovelo de la Provincia de El Oro y el plazo de concesión es de 21 años, 6 meses desde la fecha de inscripción en el registro minero correspondiente.

**7. CONCESIÓN PARA MINERALES METÁLICOS “BARBASCO UNIFICADO” CODIGO 297 y “BARBASCO 1A” CODIGO 447**

Con fecha 25 de enero del 2012 se inscribe en el Registro Minero de la Agencia Desconcentrada de Regulación y Control Minero ARCOM, el “Contrato de Cesión y Transferencia de Derechos Mineros” a favor de MINESADCO S.A., delas Área denominada “Barbasco Unificado” Código 297, en el cual se transfiere el 0,49% de la participación; y del Área denominada “Barbasco 1A” Código 447, en el cual se transfiere el 0,30% de la participación; otorgada por el Estado Ecuatoriano por intermedio del Ministerio de Recursos Naturalesno Renovables, Subsecretaría de Minas, mediante el cual se confiere legalmente el derecho para prospectar, explorar, explotar, beneficiar, fundir, refinar, comercializar y cerrar la mina de sustancias minerales metálicas que puedan existir.

El área de concesión es de 10 hectáreas mineras correspondientes a “Barbasco Unificado” y 77,24 hectáreas mineras para Barbasco 1A.; que se encuentran ubicadas en los cantones Portovelo y Zaruma de la Provincia de El Oro.

**13. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 1 de enero del 2012 y la fecha de preparación de nuestro informe 15 de junio del 2012, no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros que no haya sido revelado en los mismos o en sus notas.