



**RVL Consultores & Auditores Cía. Ltda.**

**MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.**

---

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AUDITADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**





**RVL Consultores & Auditores Cía. Ltda.**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A la Junta General de Accionistas de  
MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.**, al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Únicamente para propósitos de información comparativa, los estados financieros al 31 de diciembre del 2010 adjuntos incluyen los ajustes efectuados en la convergencia a NIIF que fueron registrados en enero 1 del 2011. (Ver nota 19).
2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas 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 error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la administración son razonables, así como una evaluación de 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.

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.** al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y disposiciones reglamentarias de Superintendencia de Compañías del Ecuador, y el Servicio de Rentas Internas (SRI).



**RVL Consultores & Auditores Cía. Ltda.**

5. Tal como se menciona en la Nota 2, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 del 31 de diciembre del 2008, dispuso la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF para la preparación de estados financieros, estableciendo un cronograma para su aplicación, así como determinó la información mínima que deben elaborar las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías. Según este cronograma **MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.** aplicó la convergencia a NIIF a partir del 1 de enero del 2011, tomando como periodo de transición el año 2010. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros fueron preparados sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF.

Atentamente

*RVL Consultores & Auditores Cía. Ltda.*  
**RVL CONSULTORES & AUDITORES CIA. LTDA.**  
SC - RNAE - No. 558

*Giovanny Regalado V*  
**Giovanny Regalado Vargas**  
Socio  
Registro CPA. No. 27.102

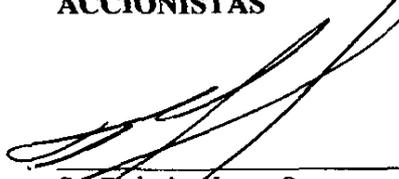
*Teresa Lozano Zamora*  
**Teresa Lozano Zamora**  
Gerente de Auditoria  
Registro CPA. No. 28.307

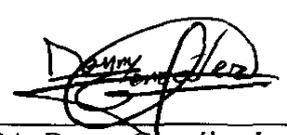
Guayaquil, abril 30 del 2012



**MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.**  
**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo	4	139.963	8.173
Cuentas y documentos por cobrar	5	6.308	7.008
Inventarios	6	338.425	417.088
Gastos pagados por anticipado	7	<u>177.290</u>	<u>291.704</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>661.986</b>	<b>723.973</b>
Propiedad, planta y equipo	8	1.883.616	58.639
Cuentas por cobrar a largo plazo	9	539.991	421.692
Cargos diferidos	10	3.023.836	3.036.257
Inversiones permanentes	11	1.727	927
Otros activos	12	<u>22.227</u>	<u>43.742</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>6.133.383</u></b>	<b><u>4.285.230</u></b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas y documentos por pagar	13	<u>269.053</u>	<u>247.964</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>269.053</b>	<b>247.964</b>
Obligaciones a largo plazo	14	<u>4.274.303</u>	<u>3.685.666</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>4.543.356</u></b>	<b><u>3.933.630</u></b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital social	15	8.200	5.000
Reserva legal	3	14.264	11.050
Reserva facultativa	17	756	12
Otras reservas	3	81.186	74.523
Resultados acumulados aplicación NIIF	3	1.757.698	9.523
Resultados acumulados	18	<u>( 272.077)</u>	<u>251.492</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>1.590.027</u></b>	<b><u>351.600</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b><u>6.133.383</u></b>	<b><u>4.285.230</u></b>

  
 Sr. Federico Loor Oporto  
 Gerente General

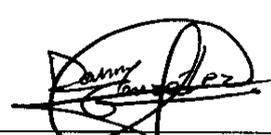
  
 CBA. Danny González Jara  
 Contador General

Ver notas a los estados financieros

**MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

	<u>NOTAS</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
Ventas brutas		2.042.722	2.409.891
Costo de ventas		( 993.719)	( 945.520)
Utilidad bruta en ventas		<u>1.049.003</u>	<u>1.464.371</u>
<b>GASTOS OPERACIONALES:</b>			
Gastos administrativos		( 1.033.587)	( 1.423.682)
Gastos financieros		( 2.778)	( 775)
<b>TOTAL GASTOS</b>		<u>( 1.036.365)</u>	<u>( 1.424.457)</u>
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS:</b>			
Otros egresos		( 1.186)	( 3.546)
<b>UTILIDAD DE LA OPERACIÓN</b>	<b>20</b>	11.452	36.368
Participación de empleados	20	( 1.718)	( 5.455)
Impuesto a la renta	20	( 30.887)	( 43.146)
<b>PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>20</b>	<u>( 21.153)</u>	<u>( 12.233)</u>

  
 Sr. Federico Loor Oporto  
 Gerente General

  
 CBA. Danny González Jara  
 Contador General

Ver notas a los estados financieros

**MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

Movimiento	Aportes		Reserva	Reserva	Otras	Resultados	Resultados	Total
	Capital	para						
	social	de capital		tativa	vas	Aplicación		
						NIIF		
(US dólares)								
Saldos a diciembre 31, 2009	5.000	12.494	11.050	12	74.523	0	263.725	366.804
Ajustes por aplicación inicial - NIIF		( 12.494)				9.523		( 2.971)
Pérdida del ejercicio, 2010							( 12.233)	( 12.233)
Saldos a diciembre 31, 2010	5.000	0	11.050	12	74.523	9.523	251.492	351.600
Ajuste por absorción de compañías relacionadas	3.200	14.680	3.214	744	6.663		( 502.416)	( 473.915)
Ajustes NIIF		( 14.680)				1.748.175		1.733.495
Pérdida del ejercicio, 2011							( 21.153)	( 21.153)
Saldos a diciembre 31, 2011	8.200	0	14.264	756	81.186	1.757.698	( 272.077)	1.590.027

  
 Sr. Federico Loor Oporto  
 Gerente General

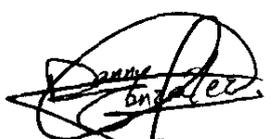
  
 CBA. Danny González Jara  
 Contador General

Ver notas a los estados financieros

**MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido por clientes y compañías relacionadas	1.924.423	3.266.555
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	( 1.728.813)	( 1.437.023)
Efectivo pagado por gastos financieros	( 2.778)	( 775)
Resultados netos por absorción de compañías	<u>( 473.915)</u>	<u>0</u>
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación</b>	<b><u>( 281.083)</u></b>	<b><u>1.828.757</u></b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Aumento en inversiones permanentes	( 800)	0
Disminución en otros activos	21.515	28.656
Disminución (Aumento) en activos diferidos	( 109.855)	44.583
Aumento en propiedad, planta y equipo	<u>( 104)</u>	<u>0</u>
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de inversión</b>	<b><u>( 89.244)</u></b>	<b><u>73.239</u></b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aumento (Disminución) en pasivo a largo plazo	<u>502.117</u>	<u>( 1.902.453)</u>
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento</b>	<b><u>502.117</u></b>	<b><u>( 1.902.453)</u></b>
Aumento (Disminución) de fondos	131.790	( 457)
Saldo de Efectivo y sus equivalentes al inicio del año	<u>8.173</u>	<u>8.630</u>
Saldo de Efectivo y sus equivalentes al final del año	<u>139.963</u>	<u>8.173</u>

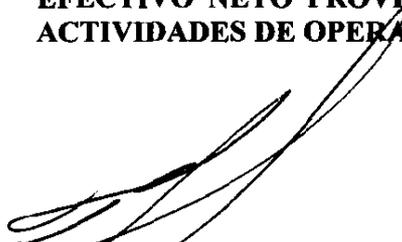
  
 Sr. Federico Loor Oporto  
 Gerente General

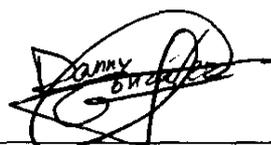
  
 CBA. Danny González Jara  
 Contador General

Ver notas a los estados financieros

**MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
<b>CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
<b>PÉRDIDA NETA</b>	( 21.153)	( 12.233)
<b>Partidas que no requieren ni generan efectivo:</b>		
Participación de trabajadores e impuesto a la renta	32.605	48.601
Depreciaciones y amortizaciones	<u>127.298</u>	<u>727.409</u>
	138.750	763.777
<b>Cambios en Activos y Pasivos:</b>		
Disminución en cuentas por cobrar	700	199.703
Disminución (Aumento) en inventarios	78.663	( 11.261)
Disminución (Aumento) en gastos anticipados	114.414	( 31.618)
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar a largo plazo	( 118.299)	650.354
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	( 21.396)	257.802
Resultados netos por absorción de compañías	<u>( 473.915)</u>	<u>0</u>
	<u>( 419.833)</u>	<u>1.064.980</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>( 281.083)</u>	<u>1.828.757</u>

  
 Sr. Federico Loor Oporto  
 Gerente General

  
 CBA. Danny González Jara  
 Contador General

**MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

---

**1 CONSTITUCIÓN Y OPERACIONES**

**MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.-** (La Compañía) fue constituida en Guayaquil el 17 de enero de 1986. Tiene por objeto dedicarse entre otras cosas a realizar trabajos de prospección, exploración, explotación tratamiento, industrialización y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, así como la importación, venta y distribución de maquinarias y equipos relacionados en la actividad minera. En la actualidad realiza actividades de exploración, explotación y comercialización de minerales en el Cantón Zaruma.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<b>31 de Diciembre:</b>	<b>%</b>
2011	5,4%
2010	3,3%
2009	4,3%

**2 BASE DE PRESENTACIÓN Y CUMPLIMIENTO DE LAS NIIF**

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 fueron preparados de acuerdo con normas internacionales de información financiera – NIIF, y demás disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, su reglamento de aplicación y prácticas contables autorizadas por Superintendencia de Compañías.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.- La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.ICI-004 publicada en el Registro Oficial No. 348 del 4 de septiembre del 2006, adoptó y determinó la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2009, por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías

Posteriormente, mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 del 31 de diciembre del 2008, modifica la fecha para la implementación de las NIIF, estableciendo un cronograma para su aplicación, así como determinó la información mínima que deben elaborar las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

Según este cronograma las compañías que al 31 de diciembre del 2007 tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4.000.000,00 deben aplicar la convergencia a NIIF a partir del 1 de enero del 2011, tomando como periodo de transición el año 2010. En este sentido **MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.** preparó sus estados financieros de conformidad con esta obligación.

**MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**2 BASE DE PRESENTACIÓN Y CUMPLIMIENTO DE LAS NIIF**  
**(Continuación)**

A partir de enero 1 del 2011, en base a la Resolución No. 08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O.498 del 31.XII.2008), la Compañía declara que elabora y presenta estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera, el efecto en el año 2011 fue un incremento del activo, pasivo y patrimonio en US\$ 1.834.602, US\$ 89.398 y US\$ 1.745.204 respectivamente.

**3 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Bases de presentación.- La compañía mantiene desde abril del 2000 sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) y los estados financieros están preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad hasta el 31 de diciembre del 2010 y con Normas Internacionales de Información Financiera desde el 1 de enero del 2011 y las normas contables emitidas por el Gobierno del Ecuador, las cuáles 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 financiero. Las notas que siguen, resumen estas normas y principios y su aplicación a los estados financieros en páginas anteriores.

La compañía reconoció los efectos de la inflación y devaluación acumulada en el balance general al 31 de marzo del 2000, de acuerdo a las disposiciones legales vigentes al cierre de dicho periodo.

Propiedad, planta y equipo.- El activo fijo contabilizado al 30 de abril del 2000 está valorizado de acuerdo al procedimiento establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad 17 y las compras posteriores a esa fecha, al costo de adquisición, menos las depreciaciones acumuladas. El valor neto del activo fijo revaluado no excede, en su conjunto, el valor recuperable.

El valor revalorizado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a las operaciones del año. Las mejoras y reparaciones de importancia que extienden la vida útil o incrementan la capacidad productiva de los activos se capitalizan.

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:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios e instalaciones	5 y 10%
Maquinarias y equipos	10%
Vehículos	20%
Otros activos	10%
Equipos de Computación y software	33,33%
Muebles y Enseres	10%

**MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

---

**3 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**

Inventarios.- Los inventarios se encuentran valorados y registrados al costo de adquisición o producción.

Gastos de Investigación y Desarrollo.- Todos los gastos operativos efectuados en la fase de exploración de cada zona son diferidos para ser amortizados en un periodo de diez años, a partir de la explotación a capacidad normal de cada zona, a base de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento General. A partir de abril 28 de 1994 la compañía inició la exploración de minerales y en agosto 8 de 1998 la actividad simultánea de exploración de unos sectores y explotación en otros.

Inversiones permanentes.- Las inversiones en acciones de compañías están contabilizadas al costo de adquisición más los dividendos y el ajuste de corrección monetaria efectuado hasta el ejercicio del año 2000, que no excede del valor de mercado.

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 10% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentos de capital.

Otras Reservas (Antes Reserva de Capital).- La cuenta de Reserva de Capital se origina por los ajustes provenientes de la corrección monetaria que se realizaron hasta el ejercicio de año 2000.

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 imponibles del periodo en que se devenga.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno para el año 2010 estableció la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. En caso de que la utilidad del año o parte de ella sea capitalizada dentro del año siguiente, la tarifa disminuye 10 puntos porcentuales, siendo requisito indispensable formalizarla con la inscripción en el Registro Mercantil. Para el año 2011, la tarifa de impuesto a la renta es del 24%.

Ingresos y gastos.- Los ingresos y gastos se reconocen en el periodo por el método del devengado, es decir, los ingresos cuando se realizan y los gastos cuando se conocen.

Resultados acumulados por aplicación de NIIF.- Se origina por los ajustes efectuados al término del periodo de transición de las NIIF y cuyos efectos se contabilizaron a partir del año 2011.

**MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**3 POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**

Resultados acumulados por aplicación de NIIF (Continuación).-

De conformidad con lo establecido en la Resolución No. SC.G.ICL.CPAIFRS.11.03, emitida por la Superintendencia de Compañías el 15 de marzo del 2011 y publicada en el Registro Oficial No. 419 del 4 de abril del 2011; los ajustes serán registrados directamente en el patrimonio y su saldo acreedor no podrá ser distribuido a sus accionistas o socios; ni ser utilizado para futuros aumentos de capital en razón de que no corresponden a resultados operacionales. De presentarse saldo deudor este podrá ser compensado con los saldos acreedores de las cuentas reservas de capital y valuación o superávit por revaluación de inversiones.

Adicionalmente al 31 de diciembre del 2011, la Compañía registró en esta cuenta ajuste con saldo acreedor por US\$ 1.834.695 por el reavalúo de propiedades y equipos y ajuste con saldo deudor por US\$ 86.520 por jubilación patronal.

**4 EFFECTIVO**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, está compuesto como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Caja	210	110
Bancos locales	<u>139.753</u>	<u>8.063</u>
Total	<u>139.963</u>	<u>8.173</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, Bancos locales representa cuentas corrientes y de ahorros en bancos del país; incluye principalmente saldos en cuentas del Banco del Pichincha por US\$ 134.593 y US\$ 5.291 respectivamente.

**5 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas y documentos por cobrar consisten de lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
SRI	5.358	5.358
Anticipos a proveedores	450	1.150
Otros	<u>500</u>	<u>500</u>
Total	<u>6.308</u>	<u>7.008</u>

**MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**6 INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los inventarios consisten de lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Materiales y Suministros	338.425	417.088
Total	<u>338.425</u>	<u>417.088</u>

Representa materiales, suministros y equipos necesarios para la producción; incluye principalmente saldos por US\$ 288.191 y US\$ 287.835 de materiales en las Bodegas de Guayaquil por los años 2011 y 2010 respectivamente.

La compañía no ha efectuado provisiones por deterioro de inventarios.

**7 GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los gastos pagados por anticipado consisten de lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Crédito tributario (IVA)	11.396	93.912
IVA Pagado	56.072	46.790
Retenciones de IVA	0	26.460
Impuestos pagados por anticipado	105.847	120.572
Seguros	<u>3.975</u>	<u>3.970</u>
Total	<u>177.290</u>	<u>291.704</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, Impuestos pagados por anticipado, corresponde a US\$ 53.514 por crédito tributario a favor de la Compañía en Impuesto a la Renta.

**8 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

Durante el año 2011, el movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

<u>Cuentas</u>	<u>Saldos al</u>		<u>Revalo-</u>		<u>Saldos al</u>
	<u>31-dic-10</u>	<u>Adiciones</u>	<u>rización</u>	<u>Ajuste</u>	<u>31-dic-11</u>
Infraestructura minera	31.801		1.559.921		1.591.722
Maquinarias y equipos	79.465		195.49	(4.800)	270.159
Equipos de comunicación	2.011				2.011
Muebles y enseres	5.669				5.669
Equipos de computación	2.746				2.746
Vehículos	77.398		79.280		156.678
Campamentos mineros y otros	3.111				3.111
Construcciones en proceso	6.163	104			6.267
Herramientas	21.759				21.759
Otros	<u>7.245</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>7.245</u>
<b>Subtotal</b>	<u>237.368</u>	<u>104</u>	<u>1.834.695</u>	<u>(4.800)</u>	<u>2.067.367</u>
Depreciación acumulada	<u>(178.729)</u>	<u>(5.022)</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>(183.751)</u>
<b>Total</b>	<u>58.639</u>	<u>(4.918)</u>	<u>1.834.695</u>	<u>(4.800)</u>	<u>1.883.616</u>

**MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**8 PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (Continuación)**

En diciembre 10 del 2011, la Compañía efectuó la valuación de la Infraestructura Minera, Vehículos y de las Maquinarias y Equipos y los respectivos ajustes al costo, fueron registrados con cargo a la cuenta patrimonial Resultados Acumulados por Aplicación de NIIF. El avalúo lo realizó la Perito Valuador Ingeniera Civil Esther Iliana Tomaselly Moreno con Registro SC.RNP. 2-405. El método utilizado para revaluar la Infraestructura Minera, Vehículos, Maquinarias y Equipos, fue el precio de Mercado.

**9 CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por cobrar a largo plazo consisten de lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Compañías relacionadas	1.877	0
Compañía subsidiaria	3.771	79.069
Accionistas	<u>534.343</u>	<u>342.623</u>
Total	<u>539.991</u>	<u>421.692</u>

Las cuentas por cobrar compañías relacionadas representan créditos otorgados a las compañías para el desarrollo de todas las fases de actividades mineras y de ejecución de trabajos, proyectos y obras.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas, accionistas y a la subsidiaria no tienen fecha de vencimiento ni generan intereses.

**10 CARGOS DIFERIDOS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los cargos diferidos consisten de lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Gastos de investigación y desarrollo	4.962.582	4.928.009
Programas de computación	1.680	1.680
Programas de manejo ambiental	21.877	21.877
Otros	<u>306.290</u>	<u>231.008</u>
Subtotal	5.292.429	5.182.574
(-) Amortización	<u>( 2.268.593)</u>	<u>( 2.146.317)</u>
Total	<u>3.023.836</u>	<u>3.036.257</u>

Gastos de investigación y desarrollo al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representa pagos efectuados durante el proceso de los estudios de factibilidad e investigación de las zonas mineras a explotarse por US\$ 3.494.875 y US\$ 3.494.807 respectivamente.

**MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**11 INVERSIONES PERMANENTES**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, inversiones permanentes representan:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Financiera de la República Firesa S.A.	927	927
Tusling S.A.	<u>800</u>	<u>0</u>
Total	<u>1.727</u>	<u>927</u>

Inversiones en Financiera de la Republica S.A. (Firesa) representa 650 acciones ordinarias cuyo valor nominal es de US\$ 1 por acción que representa el 0,086667% del capital social de dicha entidad. En los ejercicios de los años 2011 y 2010 no ha percibido dividendos en efectivo ni en acciones.

Inversiones en Tusling S.A. representa 799 acciones ordinarias cuyo valor nominal es de US\$ 1 por acción que representa el 99,875% del capital social de dicha entidad. Esta inversión se obtuvo al momento de realizar la fusión por absorción de la compañía Marismar S.A. (Ver nota 16)

**12 OTROS ACTIVOS**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los cargos diferidos consisten de lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Certificados de aportación CORPEI	1.276	1.276
Otros	<u>20.951</u>	<u>42.466</u>
Total	<u>22.227</u>	<u>43.742</u>

Certificados de aportación al CORPEI representa cuotas canceladas a dicha institución, que posteriormente son transformadas en certificados que se redimen a largo plazo.

Otros al 31 de diciembre del 2011 y 2010 representan valores por liquidar de impuestos.

**13 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Proveedores	114.117	110.779
IVA por Pagar	10.331	0
Retenciones fiscales	101.975	36.553
Beneficios acumulados por pagar	27.337	46.910
IESS por pagar	13.285	3.262
Empleados	0	331
Cuentas por pagar varias	<u>2.008</u>	<u>50.129</u>
Total	<u>269.053</u>	<u>247.964</u>

**MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**13 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR (Continuación)**

Proveedores al 31 de diciembre del 2011 y 2010, representa facturas por la compra de materiales y suministros necesarios para la producción.

Al 31 de diciembre del 2011, retenciones fiscales representan principalmente regalías por la venta del mineral por US\$ 36.828 y provisión de impuesto a la renta por US\$ 30.887.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, beneficios acumulados por pagar corresponde principalmente a las provisiones de décimo cuarta remuneración por US\$ 11.341 y US\$ 3.246 respectivamente; provisiones de vacaciones por US\$ 8.984 y US\$ 2.860 respectivamente y provisiones de décima tercera remuneración por US\$ 4.173 y US\$ 931 respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, IESS por Pagar corresponde principalmente a la provisión del aporte patronal por US\$ 6.163 y US\$ 1.430 respectivamente.

**14 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US dólares)	
Jubilación patronal	68.164	0
Bonificación por desahucio	18.356	0
Afiliadas	343.657	0
Accionistas	7.496	12.494
Compañías relacionadas	<u>3.836.630</u>	<u>3.673.172</u>
Total obligaciones	<u>4.274.303</u>	<u>3.685.666</u>

Obligaciones a largo plazo de las compañías relacionadas, afiliadas y accionistas representan créditos recibidos de las compañías del grupo, los mismos que serán utilizados para el desarrollo de todas las fases de actividades mineras y de ejecución de trabajos, proyectos y obras.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas, afiliadas, y accionistas no tienen fecha de vencimiento, ni generan intereses.

El movimiento de la cuenta jubilación patronal y desahucio durante los años 2010 y 2011, es como sigue:

	<u>Jubilación</u> <u>Patronal</u>	<u>Desahucio</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial diciembre 31, del 2009	0	0
Provisiones del año 2010	0	0
Pagos del año 2010	( 0)	( 0)
Saldo inicial diciembre 31, del 2010	0	0
Provisiones del año 2011	68.164	18.356
Pagos del año 2011	( 0)	( 0)
Saldo final diciembre 31, del 2011	<u>68.164</u>	<u>18.356</u>

**MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

---

**15 CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital de la Compañía está representado por acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 cada una y que totalizan el capital suscrito y pagado de la Compañía, conformado de la siguiente manera:

<u>Accionista</u>	<u>Acciones</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	(US dólares)	
Eco. Oscar Loor Risco	5.375	4.975	5.375	4.975
Eco. Boris Lascano Loor	1.599	0	1.599	0
Ing. Oscar Loor Oporto	1.200	0	1.200	0
Eco. Emilia Oporto Cortez	25	25	25	0
Sr. Juan Manzur Loor	1	0	1	25
Total	<u>8.200</u>	<u>5.000</u>	<u>8.200</u>	<u>5.000</u>

En noviembre 16 del 2010, mediante escritura pública celebrada en la Notaría Vigésimo Sexta del Cantón Guayaquil, se realiza, entre otros actos, el aumento de capital por US\$ 3.200 dividido en 3.200 acciones de US\$ 1 dólar cada una. La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC-IJ-DJCPTG-10-0009256 resuelve aprobar el aumento de capital con fecha 30 de diciembre del 2010 y ésta resolución fue inscrita en el Registro Mercantil en enero 31 del 2011. (Ver Nota 16)

**16 FUSIÓN POR ABSORCIÓN**

Minerales del Ecuador Minecsa S.A. mediante escritura pública celebrada el 16 de noviembre del 2010 en la Notaría Vigésimo Sexta del Cantón Guayaquil realiza los siguientes actos societarios:

- 1) En calidad de Absorbente, la fusión por absorción con las compañías Conestex S.A., Bonac S.A., Marismar S.A. y Sociedad Técnica de Recuperación Soterec S.A.;
- 2) La disolución anticipada de las compañías absorbidas;
- 3) El aumento de capital suscrito en US\$ 3.200,00;
- 4) El aumento de capital autorizado en US\$ 16.400,00;
- 5) El cambio de domicilio de la ciudad de Guayaquil al cantón Zaruma, Provincia del Oro; y,
- 6) La reforma del estatuto de conformidad con los términos constantes en la referida escritura.

**MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**16 FUSIÓN POR ABSORCIÓN (Continuación)**

Según Resolución No. SC.ICI.DDI.G.10.1068 emitida el 24 de diciembre del 2010 y Resolución No. SC-IJ.DJCPTE-G-10-1758 emitida el 30 de diciembre del 2010 el Departamento de Inspección de Compañías y el Departamento Jurídico de Concurso Preventivo y Trámites Especiales respectivamente emitieron informes favorables sobre el proceso de fusión.

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. SC-IJ-DJCPTE-G-10-9256 resuelve aprobar la fusión por absorción con fecha 30 de diciembre del 2010, y todos los demás actos celebrados por Minerales del Ecuador Minecsa S.A. según la referida escritura de fusión. Dicha resolución fue inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Machala en enero 31 del 2011.

La Compañía realizó los respectivos asientos contables con fecha 31 de enero del 2011 aumentando sus activos, pasivos y patrimonio como resultado del proceso de fusión por absorción por las cifras que se muestran a continuación:

	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>
		(US dólares)	
Bonac SA.	48.765	59.104	( 10.339)
Conestex S.A.	688.640	803.027	( 114.387)
Marismar S.A.	399.767	566.851	( 167.084)
Sociedad Técnica de Recuperación Soterec S.A.	<u>73.547</u>	<u>255.652</u>	<u>( 182.105)</u>
Total	<u>1.210.719</u>	<u>1.684.634</u>	<u>( 473.915)</u>

Por este proceso la Compañía aumentó su capital en US\$ 3.200 dólares dividido en tres mil doscientas acciones de un dólar cada una.

**17 RESERVA FACULTATIVA**

Esta cuenta tiene su origen en la resolución de la junta general de accionistas de segregar de las utilidades líquidas del ejercicio un monto que no se distribuye a los propietarios y se mantiene en la empresa como una reserva voluntaria. El saldo de dicha cuenta, por resolución de la Junta General de Accionistas, puede ser distribuido entre los propietarios y también puede ser utilizado para cancelar los aumentos al capital suscrito o absorber pérdidas acumuladas.

**18 RESULTADOS ACUMULADOS**

Corresponde a las utilidades después del pago del 15% de la participación de los trabajadores y del impuesto sobre la renta, de ejercicios anteriores y del presente ejercicio que no se han distribuido entre los accionistas. El saldo de dicha cuenta, por resolución de la Junta General de Accionistas puede ser distribuido entre los propietarios y también puede ser utilizado para cancelar los aumentos al capital suscrito o absorber pérdidas acumuladas.

**MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**19 APLICACIÓN NORMAS NIIF POR PRIMERA VEZ**

Únicamente para propósitos de información comparativa, se presentan los estados financieros del año 2009 y 2010 que incluyen los ajustes efectuados en la convergencia a NIIF que fueron registrados en enero 1 del 2011, como sigue:

<u>Activos</u>	<u>NEC</u> <u>31-dic- 09</u>	<u>Efecto de la</u> <u>Transición a</u> <u>NIIF</u> (US dólares)	<u>NIIF</u> <u>31-dic-09</u>
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo	8.630		8.630
Cuentas y documentos por cobrar	207.099	( 388)	206.711
Inventarios	406.267	( 441)	405.826
Gastos pagados por anticipado	<u>322.346</u>	<u>746</u>	<u>323.092</u>
Total activo corriente	944.342	( 83)	944.259
Propiedad, planta y equipo	62.645		62.645
Cuentas por cobrar a largo plazo	1.072.055	( 10)	1.072.045
Cargos diferidos	3.804.243		3.804.243
Inversiones permanentes	927		927
Otros activos	<u>9.391</u>	<u>0</u>	<u>9.391</u>
Total activos	<u>5.893.603</u>	<u>( 93)</u>	<u>5.893.510</u>
<b><u>Pasivos y patrimonio</u></b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Cuentas y documentos por pagar	<u>201.874</u>	<u>( 8.365)</u>	<u>193.509</u>
Total pasivos corrientes	201.874	( 8.365)	193.509
Obligaciones a largo plazo	<u>5.576.876</u>	<u>11.243</u>	<u>5.588.119</u>
Total Pasivos	5.778.750	2.878	5.781.628
<b>Patrimonio:</b>			
Capital social	5.000		5.000
Aportes para futura capitalización	12.494	( 12.494)	0
Reserva legal	11.050		11.050
Reserva facultativa	12		12
Reserva de capital	74.523		74.523
<b><u>Resultados acumulados</u></b>			
Utilidades acumuladas	11.774		11.774
Resultados acumulados aplicación NIIF	<u>0</u>	<u>9.523</u>	<u>9.523</u>
Total patrimonio	<u>114.853</u>	<u>( 2.971)</u>	<u>111.882</u>
Total pasivos y patrimonio	<u>5.893.603</u>	<u>( 93)</u>	<u>5.893.510</u>

**MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**19 APLICACIÓN NORMAS NIIF POR PRIMERA VEZ (Continuación)**

	<u>Notas</u>	<u>NEC</u> <u>31-dic- 10</u>	<u>Efecto de la</u> <u>Transición a</u> <u>NIIF</u> (US dólares)	<u>NIIF</u> <u>31-dic-10</u>
<b>Activos</b>				
Activo corriente:				
Efectivo		8.173		8.173
Cuentas y documentos por cobrar	(A)	7.396	( 388)	7.008
Inventarios	(B)	417.529	( 441)	417.088
Gastos pagados por anticipado	(C)	290.958	746	291.704
Total activo corriente		724.056	( 83)	723.973
Propiedad, planta y equipo				
Cuentas por cobrar a largo plazo	(A)	421.702	( 10)	421.692
Cargos diferidos		3.036.257		3.036.257
Inversiones permanentes		927		927
Otros activos		43.742	0	43.742
Total activos		4.285.323	( 93)	4.285.230
<b>Pasivos y patrimonio</b>				
Pasivo corriente:				
Cuentas y documentos por pagar	(D)	256.329	( 8.365)	247.964
Total pasivos corrientes		256.329	( 8.365)	247.964
Obligaciones a largo plazo	(E) y (F)	3.674.423	11.243	3.685.666
Total Pasivos		3.930.752	2.878	3.933.630
Patrimonio:				
Capital social		5.000		5.000
Aportes para futura capitalización	(F)	12.494	( 12.494)	0
Reserva legal		11.050		11.050
Reserva facultativa		12		12
Reserva de capital		74.523		74.523
<b>Resultados acumulados</b>				
Utilidades acumuladas		251.492		251.492
Resultados acumulados aplicación NIIF		0	9.523	9.523
Total patrimonio	(G)	354.571	( 2.971)	351.600
Total pasivos y patrimonio		4.285.323	( 93)	4.285.230

Notas para la conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010:

A) Ajuste por US\$ 388 a cuentas por cobrar corto plazo y por US\$ 10 a cuentas por cobrar a largo plazo que desde el año 2005 han permanecido incobrables.

B) Ajuste por US\$ 441 por inventarios dados de baja.

**MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

**19 APLICACIÓN NORMAS NIIF POR PRIMERA VEZ (Continuación)**

- C) Ajuste por US\$ 746 por cuenta de IVA Pagado que no reflejaba correctamente su saldo.
- D) Ajuste por US\$ 8.365 por Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta y Retenciones de IVA que sólo se registró el diario de la provisión de impuesto pero no contiene los diarios de los pagos de impuestos.
- E) Ajuste de obligaciones a largo plazo por US\$ 1.251 por cuentas por pagar a compañías que se fusionaron con Minecsa.
- F) Se debe mostrar en forma separada los anticipos de los socios o accionistas para futuros aumentos de capital precisándose las condiciones o características de la emisión de acciones, de lo contrario deberá formar parte del pasivo. Por esta razón se efectuó una reclasificación por US\$ 12.494 que había como aportes para aumento de capital al pasivo.
- G) El ajuste neto al patrimonio se realizó por US\$ 2.971 por valuaciones a las cuentas por cobrar, inventarios, gastos pagados por anticipado, cuentas por pagar y obligaciones a largo plazo, para dejar al valor de realización tales cuentas.

**20 IMPUESTO A LA RENTA**

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, la depuración de la base imponible por el período fiscal 2011 y 2010, fue determinada como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US dólares)	
Utilidad del ejercicio	(A)	11.452	36.368
(-) 15% de Participación de empleados	(B)	( 1.718)	( 5.455)
(-) 100% Otras rentas exentas		0	( 9.900)
(+) Participación a trabajadores atribuibles a ingresos exentos		0	1.485
(-) Deducción por incremento neto de empleados		( 17.456)	0
(-) Deducción por pago a trabajadores con discapacidad		( 22.048)	0
(+) Gastos no deducibles locales		<u>96</u>	<u>242</u>
Base imponible		( 29.674)	22.740
(-) 24% Impuesto a la renta; (25% 2010)		( 0)	( 5.685)
(-) Impuesto mínimo	(C)	<u>( 30.887)</u>	<u>( 43.146)</u>
Pérdida neta del ejercicio (A-B-C)		<u>( 21.153)</u>	<u>( 12.233)</u>

**MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

---

**20 IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)**

La Compañía registró como Impuesto a la Renta de los ejercicios fiscales 2011 y 2010, el anticipo determinado para estos ejercicios, de conformidad con el párrafo segundo del literal i) del numeral 2 del Art. 41 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

A la fecha de este informe (abril 30 del 2012), las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía no han sido revisadas por las autoridades fiscales. De acuerdo con disposiciones legales las obligaciones y acciones de cobro de créditos tributarios por incumplimiento de deberes formales prescribe en el plazo de cinco años; y, en siete años, si la declaración presentada resultare incompleta o si no se la hubiere presentado.

**21 REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 del Suplemento R.O. No. 564 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activos y pasivos contingentes.- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, mediante escritura pública otorgada el 5 de diciembre del 2006 las compañías Sodirec S.A., Bira, Bienes Raíces S.A. y Minerales del Ecuador Minecsa S.A. constituyeron un fideicomiso mercantil a través de la Administradora de Fondos del Pichincha, Fondospichincha S.A. con el objeto que dicho patrimonio autónomo reciba recursos dinerarios transferidos por las constituyentes para que sirvan como fuente de pago frente al acreedor Banco del Pichincha por obligaciones que las constituyentes individual o conjuntamente tengan como deudoras o fiadoras solidarias, hayan contraído o contrajeren en el futuro. Actualmente la única compañía que es deudora del Banco Pichincha en la suma de US\$ 5.412.729 es Sodirec S.A. y en esa condición es la que entrega los recursos pactados al fideicomiso.

Transacciones y operaciones con Partes vinculadas.- Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se encuentra reveladas en las Nota 9 y 14.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2011 (fecha de cierre de los estados financieros) y abril 30 del 2012 (fecha de conclusión de la auditoría) la Administración considera que no existen eventos significativos que afecten la presentación de los estados financieros del año 2011.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2011, hemos dado cumplimiento a las recomendaciones efectuadas para superar observaciones de control interno detectadas por auditoría externa.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.

---