

CONSULTORES ADMINISTRATIVOS (CONSULTAD) C. LTDA.

Audidores Externos y Consultores

Guayaquil, mayo 5 del 2006

Señor
INTENDENTE DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL
Ciudad.

De mis consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará usted un ejemplar del informe de auditoria externa de los estados financieros de nuestro cliente MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A., correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2005.

Atentamente,



ING. SERGIO VICENTE BLAZA, CPA Y MBA
GERENTE GENERAL
REG SC-RNAE-024-SUPERCIAS

EXP 43144-86



43144

MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S. A.
INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DICIEMBRE DEL 2005

Consultores Administrativos (Consultad) C. Ltda.

P. Carbo 1014 y Sucre
Piso 2, oficina 3
Tel 2321788-2517585 Fax 2517585
Apartado 09-01-9780

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S. A. :



Hemos auditado el balance general de **MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.** (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2005, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de tales estados financieros es responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros, con base en la auditoría que practicamos.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos nuestro trabajo con el fin de obtener un grado razonable de seguridad de que los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas selectivas, evidencia que sustente los importes y revelaciones mostradas en los estados financieros. Incluye también evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que la auditoría efectuada proporciona una base razonable para nuestra opinión.

Como se indica en la nota 2, la compañía prepara sus estados financieros y registra la contabilidad de conformidad a normas de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y normas contables emitidas por la Superintendencia de Compañías y el Gobierno Nacional.

Como se indica en la nota 8, la compañía mantiene al cierre del ejercicio 2005 Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas por US\$ 92,010. Los recursos suministrados a las compañías relacionadas corresponden al concepto de anticipos por servicios que prestarán en el futuro y se han efectuado a base de la celebración de un Contrato Minero de Unión Transitoria para el desarrollo de todas las fases de actividades mineras y de ejecución de trabajos, proyectos, obras, servicios o suministros.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de

A handwritten signature in black ink, located at the bottom right of the page.

MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A. al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y su flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y normas de contabilidad descritos en la nota 2.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la compañía, en su calidad de agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2005, se emite por separado.



C.P.A. Sergio Vicente Plaza V., Ing.Com.
SOCIO DE CONSULTORES ADMINISTRATIVOS
(CONSULTAD)
Reg. SC-RNAE-024 Superintendencia de Compañías



Abril, 19 del 2006
Guayaquil, Ecuador

MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES

Caja y Bancos	nota 4	962
Cuentas por cobrar	nota 5	50
Inventarios	nota 6	1.130.476
Gastos pagados por anticipado	nota 7	42.366
Total de activos corrientes		<u>1.173.854</u>

**CUENTAS POR COBRAR COMPAÑÍAS
RELACIONADAS Y ACCIONISTAS**

nota 8 92.010

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

nota 9

Infraestructura	31.801
Maquinarias y equipos	97.129
Muebles y enseres	4.913
Equipo de transporte	77.398
Otros	4.687
	<u>215.928</u>
menos- Depreciación acumulada	(126.294)

Total de Propiedades, planta y equipo

89.634

CARGOS DIFERIDOS, neto

nota 10

3.254.830

OTROS ACTIVOS, neto

nota 11

251.766

Total de Activos

4.862.094

Vea notas a los estados financieros



MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

**PASIVOS Y PARTICIPACION
DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS CORRIENTES

Cuentas y documentos por pagar	nota 12	261.354
Total de pasivos corrientes		<u>261.354</u>

**CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS
Y COMPAÑIAS RELACIONADAS**

nota 13 4.368.250

Total de Pasivos

4.629.604

PARTICIPACION DE LOS ACCIONISTAS

Capital suscrito y pagado	nota 14	5.000
Reserva legal	nota 15	10.310
Reserva Facultativa	nota 16	12
Reserva de capital	nota 17	74.523
Utilidades (pérdidas) acumuladas	nota 18	142.645

Total de Participación
de los Accionistas

232.490

Total de Pasivo y
Participación de Accionistas

4.862.094

Vea notas a los estados financieros

MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.

**ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

VENTAS NETAS	nota 1	3.113.238
COSTO DE VENTAS		1.213.922
Utilidad Bruta		<u>1.899.316</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Generales y de administración		1.832.730
Utilidad (pérdida) antes de otros egresos (ingresos)		<u>66.586</u>
OTROS EGRESOS (INGRESOS)		
Gastos financieros		771
Total otros egresos (ingresos)		<u>771</u>
Utilidad del ejercicio		<u>65.815</u>
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>25.852</u>
Utilidad neta	nota 18	<u><u>39.963</u></u>

Vea notas a los estados financieros



**MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

Expresado en dólares de los Estados Unidos de América

	Capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Utilidades (pérdidas) acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2005	5.000	6.794	12	74.523	106.198	192.527
Utilidad del ejercicio	0	0	0	0	39.963	39.963
Transferencias	0	3.516	0	0	(3.516)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2005	5.000	10.310	12	74.523	142.645	232.490

Vea notas a los estados financieros



MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

**FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES
DE OPERACIONES**

Utilidad del ejercicio	39.963
Ajuste para conciliar la utilidad neta a efectivo neto proveniente de operaciones:	
Depreciación, amortización	66.520
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	49.906
Disminución (aumento) en inventarios	(386.233)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	(17.017)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar accionistas y compañías relacionadas	32.318
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	104.990
Aumento (disminución) en cuentas por pagar accionistas y compañías relacionadas	2.879.023
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de operación	<u>2.769.470</u>

**FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES
DE INVERSION**

Desembolso de efectivo por compra de propiedad, planta y equipo y otros activos productivos	(3.790)
Desembolso de efectivo por aumento de otros activos	(133.070)
Desembolso de efectivo por aumento en cargos diferidos	(2.644.637)
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de inversión	<u>(2.781.497)</u>

**AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO Y
EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

	(12.027)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	12.989
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>962</u>

nota 4

Vea notas a los estados financieros



MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S. A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

La compañía fue constituida en la ciudad de 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.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

La compañía mantiene desde abril 1 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 y principios contables generalmente aceptados en el Ecuador. 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.

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

Propiedades, 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 NEC 17 y las compras posteriores a esa fecha, al costo de adquisición, menos las depreciaciones acumuladas. El valor neto del activo fijo revalorizado 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.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base las disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento General que establecen el siguiente número de años mínimos para los diferentes tipos de activos :

	----- AÑOS -----
Infraestructura	10
Maquinarias y equipos	10
Muebles y enseres	10
Equipo de transporte	5
Equipo de computación	3

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 cinco años, 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 partir de agosto 8 de 1998 la actividad simultanea de exploración de unos sectores y explotación de otros.

Diferimiento de Pérdidas Cambiarias.- La Superintendencia de Compañías expidió el 22 de octubre de 1999 la resolución No 99.1.3.0011 que determina que a partir del ejercicio económico de 1999 y luego de haber actualizado los activos y pasivos en moneda extranjera, si el resultado neto origina un saldo deudor en la cuenta reexpresión monetaria, o un gasto con cargo a resultados, las compañías podrán registrar estos valores como una cuenta de activo diferido, la misma que será amortizada en un período de hasta cinco años, a partir del siguiente ejercicio en que se efectuó el ajuste contable. Las compañías no podrán distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a los socios o accionistas, hasta cuando se haya amortizado totalmente el diferencial cambiario activado.

Sobre este mismo tema, la Disposición Transitoria Sexta de la reforma del Reglamento general de la ley de régimen tributario interno determina que si al 31 de diciembre de 1999 y luego de haber actualizado los activos y pasivos en moneda extranjera, la diferencia de cambio neta, realizada y no realizada, correspondiente al ejercicio impositivo comprendido entre mayo 1 y diciembre 31 de 1999, resulta en un saldo deudor a opción del contribuyente, dicho saldo podrá registrarse, total o parcialmente, como un activo diferido a ser amortizado en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000.

A base de las disposiciones legales antes indicadas, la compañía en 1999 difirió pérdidas cambiarias cuya amortización culminó en el presente ejercicio 2005.

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

3. SISTEMA DE CORRECCION MONETARIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros hasta el 31 de diciembre de 1999 fueron ajustados de acuerdo al sistema de corrección monetaria creado por el art. 22 de la Ley de Régimen Tributario Interno. El objetivo del sistema era reexpresar aquellos rubros del balance cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente del valor de mercado como resultado de la inflación, la devaluación o de pactos que afecten el respectivo activo o pasivo

El Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador y la Federación Nacional de Contadores del Ecuador expidieron la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 16 denominada SISTEMA DE CORRECCION MONETARIA INTEGRAL, de aplicación a partir del año 2000, pero que por efectos de ser el primer período de aplicación se implementó un procedimiento especial definido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No 17 NEC 17, expedida por el Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador y la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobada por el Servicio de Rentas Internas y las Superintendencias de Compañías y de Bancos en marzo 31 del 2000.

El sistema de corrección monetaria integral definido en la NEC 16 determina que deberán efectuarse ajustes por inflación de los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio y las cuentas de resultados. La corrección monetaria origina una Ganancia o Pérdida por Posición Monetaria Neta que puede considerarse como la diferencia resultante de la reexpresión de los rubros mencionados anteriormente .

En los ejercicios 2001 al 2005 por disposición de las autoridades gubernamentales no se aplica el sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros.

Cuenta Reserva de capital.- La cuenta Reserva de Capital se origina por los ajustes provenientes de la corrección monetaria que se realizaron hasta el ejercicio 2000.

El saldo de la cuenta Reserva de Capital no puede distribuirse como utilidad a los socios o accionistas, pudiendo, sin embargo ser objeto de capitalización o devolución en caso de liquidación de la empresa. También puede ser utilizado para absorber pérdidas acumuladas.

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005, la caja y bancos consistía en:

Caja	200
Bancos privados locales	762
	<u>962</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por cobrar consistía en:

Anticipo a proveedores	50
	<u>50</u>

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005, los inventarios consistían en:

Suministros y materiales	1.130.476
	<u>1.130.476</u>

La empresa no ha efectuado provisiones para deterioro de inventarios.

7. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre del 2005, los gastos pagados por anticipado consistían en:

Impuestos	40.040
Seguros	2.326
	<u>42.366</u>

8. CUENTAS POR COBRAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por cobrar compañías relacionadas y accionistas consistían en:

Compañías relacionadas	92.010
	<u>92.010</u>

Los recursos suministrados a las compañías relacionadas corresponden al concepto de anticipos por servicios que prestarán en el futuro y se han efectuado a base de la celebración de un Contrato Minero de Unión Transitoria para el desarrollo de todas las fases de actividades mineras y de ejecución de trabajos, proyectos, obras, servicios o suministros.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	Saldos al 1ro. Enero de 2005	Adiciones y transferencias	Corrección monetaria	Bajas y reclasi- ficaciones	Saldos al 31 de diciembre de 2005
Costo revalorizado					
Infraestructura	31.801	0	0	0	31.801
Maquinarias y equipos	95.805	1.324	0	0	97.129
Muebles y enseres	2.523	2.390	0	0	4.913
Equipo de transporte	77.398		0		77.398
Otros	4.611	76	0	0	4.687
	212.138	3.790	0	0	215.928
Depreciación acumulada	111.786	14.508	0		126.294
Valor en libros	100.352	(10.718)	0	0	89.634

10. CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2005, los cargos diferidos consistían en:

Gastos de investigación y desarrollo	3.650.992
Programas de computación	1.680
Pérdidas cambiarias (1)	118.733
Programa de manejo ambiental	21.877
	<u>3.793.282</u>
menos: Amortización acumulada	538.452
	<u>3.254.830</u>

(1) Amortizadas totalmente en el ejercicio 2005.

11. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2005, los otros activos consistían en:

IVA por recuperar (1)	237.635
Certificados de aportación CORPEI (2)	3.166
Acciones de Financiera de la República S.A (Firesa) (3)	927
Otros	10.038
	<u>251.766</u>

(1) Crédito tributario que se incrementa por el IVA pagado en adquisiciones de bienes y servicios, que por su condición de exportador, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, puede ser devuelto por el SRI, previo el correspondiente trámite que es lento y engorroso. En el ejercicio 2005 se ha debitado la suma de US\$ 49,876.64

(2) Cuyo origen son las cuotas que se pagan a CORPEI que son transformadas a certificados que se redimen a largo plazo.

- (3) 650 acciones ordinarias que representan el 0.087% del capital suscrito de dicha financiera. El valor nominal es de US\$ 1 por acción y el valor patrimonial asciende a US\$ 2.09 por acción. En el ejercicio 2005 no ha percibido dividendos en efectivo ni en acciones..

12. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas y documentos por pagar consistían en:

Sobregiro bancario	38.159
Impuestos	25.033
IESS	480
Beneficios acumulados	4.766
Empleados	11.868
Proveedores y otros	181.048
	<u>261.354</u>

13. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por pagar a compañías relacionadas o con accionistas comunes y a los accionistas consistían en:

Bira, Bienes Raíces S.A.	1.181.315
Sodirec S.A.	1.902.277
Bienes y Tierras Biterra S.A.	182.511
Jhomalsa S.A.	159.684
Marismar S.A.	199.484
Transacsa Transacciones S.A.	135.180
Consortio El Oro Coneloro S.A.	227.910
Conestex S.A.	26.887
Accionistas	353.002
	<u>4.368.250</u>

Las compañías relacionadas han celebrado un contrato minero de unión transitoria para el desarrollo de todas las fases de actividades mineras y de ejecución de trabajos, proyectos, obras, servicios o suministros.

Las cuentas por pagar a los accionistas y compañías relacionadas o con accionistas comunes no ocasionan el pago de intereses, ni tienen fecha de vencimiento..

14. CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO

Representan 5,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 cada una, suscritas y pagadas en su totalidad.

15. RESERVA LEGAL

Por disposición de la ley de compañías, de las utilidades líquidas de cada ejercicio se debe segregar el 10% para formar el fondo de reserva legal hasta completar el 50% del capital suscrito. El saldo de dicha cuenta no puede ser distribuido entre los accionistas, pero

en cambio por resolución de la junta general de accionistas puede ser utilizado para cancelar los aumentos al capital suscrito o absorber pérdidas acumuladas.

16. 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.

17. RESERVA DE CAPITAL

Se origina por la transferencia de los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y los dividendos en acciones recibidos.

18. UTILIDADES ACUMULADAS

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

19. IMPUESTOS

En el ejercicio fiscal 2005 rige la tasa impositiva del 25% de impuesto a la renta para las sociedades, excepto cuando las utilidades son reinvertidas, en cuyo caso la tarifa es del 15%. Rige también el sistema de las retenciones en la fuente sobre los pagos que constituyan ingresos para los beneficiarios y el esquema del pago de anticipo de impuesto a la renta, del 50 % del impuesto a la renta pagado el año anterior.

Además en lo que respecta al impuesto al valor agregado en la venta de bienes y servicios se aplicó la tarifa del 12% y en los casos tipificados en las disposiciones legales, la tarifa del 0%.

20. CONTINGENTES Y CUENTAS DE ORDEN

No existen activos contingentes ni cuentas de orden.

21. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante el año 2005 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas o con accionistas comunes:



Venta de material de explotación minera	
Financiera de la República S.A. FIRESA	2.388.635
Sodirec S.A.	358.491
Pagos por servicios de procesamiento de material minero	
Sodirec S.A.	626.085
Compra de servicios de alquiler aeronave	
Transacsa, Transacciones S.A.	92.550
Comisiones pagadas por servicios de administración de personal	402.654

Las transacciones con las compañías relacionadas o con accionistas comunes se realizan en condiciones iguales a las que pudieran efectuarse con terceros.

22. EVENTOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

23. CUMPLIMIENTO DE RECOMENDACIONES DE LOS AUDITORES

La empresa ha dado estricto cumplimiento a las recomendaciones de los auditores externos formuladas en informes anteriores.

