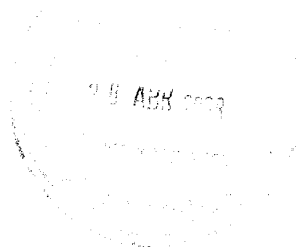


MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S. A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS

ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DICIEMBRE DEL 2007



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. :

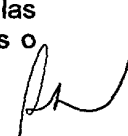
Hemos auditado el balance general de **MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.** (una sociedad anónima ecuatoriana) al 31 de diciembre del 2007, y los correspondientes estados de ganancias y pérdidas, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de tales 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 y normas internacionales de información financiera, en tanto estas no se opongan a las normas específicas nacionales.

Como se indica en la nota 8, la compañía mantiene al cierre del ejercicio 2007 Cuentas por Cobrar a Compañías Relacionadas y Accionistas por US\$ 299,613. 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 **MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.** al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio 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 2007, 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, 23 del 2008
Guayaquil, Ecuador

MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)****ACTIVOS**
-----**ACTIVOS CORRIENTES**

Caja y Bancos	nota 4	4.108
Cuentas por cobrar	nota 5	1.284
Inventarios	nota 6	521.603
Gastos pagados por anticipado	nota 7	47.862
Total de activos corrientes		<u>574.857</u>

**CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS Y
COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

nota 8	<u>299.613</u>
--------	----------------

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

nota 9

Infraestructura	31.801
Maquinarias y equipos	102.242
Muebles y enseres	4.913
Equipo de transporte	77.398
Construcciones en proceso	5.098
Otros	6.166
	<u>227.618</u>
menos- Depreciación acumulada	(151.716)

Total de Propiedades, planta y equipo

75.902**CARGOS DIFERIDOS, neto**

nota 10

4.228.054

OTROS ACTIVOS, neto

nota 11

342.102

Total de Activos

5.520.528

Vea notas a los estados financieros



MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S.A.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

**PASIVOS Y PARTICIPACION
DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS CORRIENTES

Cuentas y documentos por pagar	nota 12	172.259
Total de pasivos corrientes		<u>172.259</u>

**CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS
Y COMPAÑIAS RELACIONADAS**

	nota 13	5.019.917
Total de Pasivos		<u>5.192.176</u>

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	238.507
Total de Participación de los Accionistas		<u>328.352</u>
Total de Pasivo y Participación de Accionistas		<u>5.520.528</u>

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 2007****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

VENTAS NETAS	nota 1	1.502.741
COSTO DE VENTAS		1.273.128
Utilidad Bruta		<u>229.613</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:		
Generales y de administración		146.759
Utilidad (pérdida) antes de otros egresos (ingresos)		<u>82.854</u>
OTROS EGRESOS (INGRESOS)		
Gastos financieros		334
Total otros egresos (ingresos)		<u>334</u>
Utilidad del ejercicio		<u>82.520</u>
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		30.458
Utilidad neta	nota 18	<u><u>52.062</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 2007

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 2007	5.000	10.310	12	74.523	186.445	276.290
Utilidad del ejercicio	0	0	0	0	52.062	52.062
Saldos al 31 de diciembre del 2007	5.000	10.310	12	74.523	238.507	328.352

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 2007
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES
DE OPERACIONES

Utilidad del ejercicio	52.062
Ajuste para conciliar la utilidad neta a efectivo neto proveniente de operaciones:	
Depreciación, amortización	17.498
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	(524)
Disminución (aumento) en inventarios	177.893
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	(2.286)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar compañías relacionadas	(185.495)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	4.225
Aumento (disminución) en cuentas por pagar accionistas y compañías relacionadas	595.568
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de operación	<u>658.941</u>

FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES
DE INVERSION

Desembolso de efectivo por compra de propiedad, planta y equipo y otros activos productivos	(1.378)
Desembolso de efectivo por aumento de otros activos	(68.759)
Desembolso de efectivo por aumento en cargos diferidos	(588.920)
Efectivo neto proveniente (usado en) de actividades de inversión	<u>(659.057)</u>

AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO Y
EQUIVALENTES DE EFECTIVO

(116)

Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año 4.224

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
AL FINAL DEL AÑO

nota 4

4.108

Vea notas a los estados financieros



MINERALES DEL ECUADOR MINECSA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

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 Ecuatorianas de Contabilidad NEC, Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y las normas contables emitidas por la Superintendencia de Compañías y el Gobierno del 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 diez 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.

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 expedieron 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 2007 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.

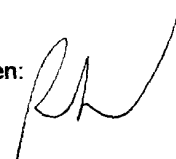
4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007, la caja y bancos consistía en:

Caja	80
Bancos privados locales	4.028
	<u>4.108</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas por cobrar consistía en:



Anticipo a proveedores	1.284
	<u>1.284</u>

6. **INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2007, los inventarios consistían en:

Suministros y materiales	521.603
	<u>521.603</u>

La empresa no ha efectuado provisiones para deterioro de inventarios.

7. **GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO**

Al 31 de diciembre del 2007, los gastos pagados por anticipado consistían en:

Impuestos	43.350
Seguros	4.512
	<u>47.862</u>

8. **CUENTAS POR COBRAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS**

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas por cobrar compañías relacionadas y accionistas consistían en:

Compañías relacionadas	152.374
Accionistas	147.239
	<u>299.613</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.

Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas y accionistas no tienen fecha de vencimiento, no generan intereses ni están respaldadas con garantía real.

9. **PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**



	Saldos al 1ro. Enero de 2007	Adiciones y transferencias	Corrección monetaria	Bajas y reclasi- ficaciones	Saldos al 31 de diciembre de 2007
Costo revalorizado					
Infraestructura	31.801	0	0	0	31.801
Maquinarias y equipos	102.963	0	0	721	102.242
Muebles y enseres	4.913	0	0	0	4.913
Equipo de transporte	77.398	0	0	0	77.398
Construcciones en proceso	2.999	2.099	0	0	5.098
Otros	6.166	0	0	0	6.166
	226.240	2.099	0	721	227.618
Depreciación acumulada	140.517	11.199	0	0	151.716
Valor en libros	85.723	(9.100)	0	721	75.902

10. CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2007, los cargos diferidos consistían en:

Gastos de investigación y desarrollo	4.796.880
Programas de computación	1.680
Pérdidas cambiarias (1)	118.733
Programa de manejo ambiental	21.878
Otros	236.235
	<u>5.175.406</u>
menos: Amortización acumulada	947.352
	<u>4.228.054</u>

(1) Amortizadas totalmente..

11. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2007, los otros activos consistían en:

IVA por recuperar (1)	326.611
Otros	11.076
Certificados de aportación CORPEI (2)	3.488
Acciones de Financiera de la República S.A (Firesa) (3)	927
	<u>342.102</u>

(1) Crédito tributario que se incrementa por el IVA pagado en adquisiciones de bienes y servicios, que por su condición de exportador y de proveedor de exportadores, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes al cierre del ejercicio 2007, puede ser devuelto por el SRI, previo el correspondiente trámite.

(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\$ 2.20 por acción. En el ejercicio 2007 no ha percibido dividendos en efectivo ni en acciones..

12. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas y documentos por pagar consistían en:

Impuestos	19.249
Beneficios acumulados	5.709
Empleados	39.767
Proveedores y otros	107.534
	<u>172.259</u>

13. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007, las cuentas por pagar a compañías relacionadas o con accionistas comunes y a los accionistas consistían en:

Bira, Bienes Raíces S.A.	1.455.616
Sodirec S.A.	1.907.362
Bienes y Tierras Biterra S.A.	333.509
Jhomaisa S.A.	311.710
Marismar S.A.	335.070
Transacsa Transacciones S.A.	283.218
Consorcio El Oro Coneloro S.A.	380.569
Conestex	12.863
	<u>5.019.917</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 2007 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.

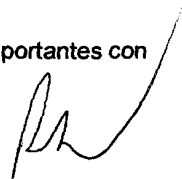
Además en lo que respecta al impuesto al valor agregado en la venta de bienes y servicios se aplicó la tarifa del 12% y en los casos tipificados en las disposiciones legales, la tarifa del 0%.

20. **CONTINGENTES Y CUENTAS DE ORDEN**

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 contrajeran en el futuro. Actualmente la única compañía que es deudora del Banco del Pichincha en la suma de US 1,933,085 es Sodirec S.A., y en esa condición es la que entrega los recursos pactados al fideicomiso.

21. **TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

Durante el año 2007 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	1.138.068
Sodirec S.A.	151.236
Pagos por servicios de procesamiento de material minero	
Sodirec S.A.	244.700
Pagos por servicios de procesamiento de transporte de mineral y acarreo	
Sodirec S.A.	136.000
Compra de servicios de alquiler aeronave	
Transacsa, Transacciones S.A.	13.200
Comisiones pagadas por servicios de administración de personal	24.187

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 2007 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.

