



Informe de los Auditores Independientes

Marzo 18 del 2005

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
Minaexplor Loja S.A.
Guayaquil - Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Minaexplor Loja S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tomando como base la Resolución No. 99-1-3-3-0011, publicada en el Registro Oficial No. 310 del 3 de noviembre de 1999, difirió la pérdida en cambio neta por US\$ 237.633 y la amortiza a partir del año 2000, en un período de hasta 5 años. Durante los períodos de los años 2000, hasta el 2004 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo total a resultados de US\$ 237.631 por los años mencionados.



Guayaquil:
Edificio INMONEC Lorenzo de Garaycoa 821 y 9 de Octubre 2do. Piso Of. 210
Telf.: 230-5169 Telefax: 230-4983 - Celular: 09-8452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfcontad@ecua.net.ec

Quito:
Av. 6 de Diciembre N° 49-276 y Los Alamos Sector El Inca
4to. Piso - Telf.: 2813792 - Telefax: 2813877 - Cel.: 09-9666108
Email: lapaez@q.ecua.net.ec - Casilla: 17-21-745



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

Mediante la Resolución 04Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del 9 de Junio del 2004, publicada en el Registro Oficial No. 389 del 30 de Julio del 2004, se extendió el plazo a 5 años más a partir del 2004 para amortizar esta pérdida en cambio neta, registrada como una cuenta de activo diferido. Este tratamiento contable, si bien esta permitido por Normas Legales Vigentes, no esta de acuerdo con la Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, las pérdidas en cambio deben registrarse en los resultados del año en que se originan. El efecto de los referidos registros fue sobrestimar el activo y subestimar la pérdida neta en dichos montos.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo precedente, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Minaexplo Loja S.A., al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los períodos terminados en esas fechas, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.
5. Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía Minaexplo Loja S.A. continuará como negocio en marcha. La pérdida neta por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 fue de US\$ 84.183 y US\$ 164.716 respectivamente y presenta una deficiencia en su capital de trabajo de US\$ 277.953 y US\$ 338.405 por cada ejercicio. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2004, se emite por separado.

SC. RNAE No.434

William Florencia N.
Socio
RNC-22.712

MINAEXPLO LOJA S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

ACTIVO	2004	2003	PASIVO Y PATRIMONIO	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	2.644	9.472	Proveedores (Nota 6)	375.075	430.077
Cuentas por cobrar (Nota 2)	25.358	25.670			
Inventarios (Nota 3)	58.363	45.724			
Pagos anticipados	10.757	10.806	Total pasivo corriente	375.075	430.077
Total activo corriente	97.122	91.672			
ACTIVO NO CORRIENTE			PATRIMONIO		
Activo fijo (Nota 4)	291.380	338.488	Capital social (Nota 8)	85.712	85.712
Cargos diferidos (Nota 5)	-	47.527	Aportes para futura capitalización (Nota 9)	184.418	134.418
Otros activos	7.804	7.804	Resultados de años anteriores (Nota 10)	(164.716)	-
			Pérdida neta	(84.183)	(164.716)
			Total patrimonio	21.231	55.414
	<u>396.306</u>	<u>485.491</u>		<u>396.306</u>	<u>485.491</u>


Egon Andrés Romo Leroux
Gerente General


Sr. Mario Coronel S.
Contador General
Registro No. 02324

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

MINAEXPLO LOJA S.A.

Estado de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas	196.767	151.318
Costo de ventas	<u>(47.917)</u>	<u>(56.570)</u>
Utilidad bruta en ventas	148.850	94.748
Gastos de administración y ventas	<u>(232.589)</u>	<u>(259.806)</u>
Pérdida en operación	(83.739)	(165.058)
Otros ingresos y gastos		
Otros (gastos) ingresos, netos	<u>(444)</u>	<u>342</u>
Pérdida neta	<u><u>(84.183)</u></u>	<u><u>(164.716)</u></u>


Econ. Andrés Romo Leroux
Gerente General


Sr. Mario Coronel S.
Contador General
Registro No. 02324

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

MINAEXPLO LOJA S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

2003	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reserva de Capital	Resultados de años anteriores	Resultados del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2002	85.712	134.418	109.812	-	(170.649)	159.293
Transferencia a resultados de años anteriores	-	-	-	(170.649)	170.649	-
Absorción de resultados de años anteriores	-	-	(109.812)	109.812	-	-
Compensación de créditos con resultados de años anteriores.	-	-	-	-	-	-
Pérdida del ejercicio.	-	-	-	60.837	-	60.837
Saldo al 31 de diciembre del 2003.	<u>85.712</u>	<u>134.418</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(164.716)</u>	<u>(164.716)</u>
2004						
Saldo al 31 de diciembre del 2003.	85.712	134.418	-	-	(164.716)	55.414
Transferencia a resultados de años anteriores	-	-	-	(164.716)	164.716	-
Aportes capital	-	50.000	-	-	-	50.000
Pérdida del ejercicio.	-	-	-	-	(84.183)	(84.183)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>85.712</u>	<u>184.418</u>	<u>-</u>	<u>(164.716)</u>	<u>(84.183)</u>	<u>21.231</u>


 Econ. Andrés Romo Leroux
 Gerente General


 Sr. Mario Coronel S.
 Contador General
 Registro No. 02324

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

MINAEXPLO LOJA S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	197.079	158.510
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(252.907)</u>	<u>(152.382)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	<u>(55.828)</u>	<u>6.128</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Pago por adquisición de propiedad, planta y equipo	<u>(1.000)</u>	<u>(3.500)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1.000)</u>	<u>(3.500)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Aportes para futuras capitalizaciones	<u>50.000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>50.000</u>	<u>-</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo	(6.828)	2.628
Efectivo al inicio del período	<u>9.472</u>	<u>6.844</u>
Efectivo al final del período.	<u>2.644</u>	<u>9.472</u>


Econ. Andrés Romo Leroux
Gerente General


Sr. Mario Coronel S.
Contador General
Registro No. 02324

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

MINAEXPLO LOJA S.A.

Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto (utilizado) provisto por las Actividades de Operación

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pérdida neta	(84.183)	(164.716)
Ajustes para conciliar la Pérdida neta con el efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación		
Depreciación	48.108	49.233
Bajas y amortización en otros activos	<u>47.527</u>	<u>74.347</u>
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	11.452	(41.136)
Disminución en cuentas por cobrar	312	6.659
Disminución en pagos anticipados	48	2.313
(Aumento) disminución en inventarios	(12.639)	7.551
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	<u>(55.001)</u>	<u>30.741</u>
Efectivo neto(utilizado) provisto por las actividades de operación	<u><u>(55.828)</u></u>	<u><u>6.128</u></u>


Econ. Andrés Romo Leroux
Gerente General


Sr. Mario Coronel S.
Contador General
Registro No. 02324

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

MINAEXPLO LOJA S.A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Descripción del negocio y objeto social

Minaexplo Loja S.A., fue constituida el 14 de agosto de 1997, en la ciudad de Loja-Ecuador. Inició sus actividades en abril de 1999.

Su objeto social principal, es la exploración y explotación de la actividad minera, dedicándose en la actualidad a la explotación y comercialización del agua mineral natural llamada "Vilcagua".

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Inventarios

Las materias primas y materiales y repuestos se expresan a su costo de adquisición valuados por el método promedio, los valores así determinados no exceden su valor neto de realización.

Los inventarios de productos terminados se encuentran valuados a los costos de la última producción.

Activos fijos

Están expresados al costo ajustado producto del proceso de dolarización, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

MINAEXPLO LOJA S.A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Equipo de computación	33,33%

Cargos diferidos

Se expresan al costo ajustado producto del proceso de la dolarización, incluye principalmente el diferencial cambiario del año 1999 y los gastos pre-operacionales, los cuales son amortizados en línea recta en un período de hasta 5 años.

Reconocimiento de los ingresos

El ingreso por venta de productos es reconocido cuando los riesgos significativos y la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador.

MINAEXPLO LOJA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja	838	2.440
Bancos nacionales	1.806	7.032
Total	<u>2.644</u>	<u>9.472</u>

2. Cuentas por cobrar

Están constituidas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes	24.890	25.460
Compañías relacionadas (Nota 11)	378	103
Deudores diversos	242	211
Otros	50	98
	<u>25.560</u>	<u>25.872</u>
Menos provisión para cuentas incobrables	(202)	(202)
Total	<u>25.358</u>	<u>25.670</u>

La Compañía al 31 de diciembre del 2004, no ha registrado provisión alguna para cuentas incobrables, por considerar que sus cuentas por cobrar son totalmente recuperables.

MINAEXPLO LOJA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

3. Inventarios

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	8.459	6.902
Materias primas	12.047	3.311
Materiales	37.857	35.511
Total	<u>58.363</u>	<u>45.724</u>

4. Activos fijos

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Terrenos	48.084	48.084
Edificios y otras construcciones	127.064	127.064
Instalaciones	5.500	5.500
Maquinarias y Equipos	386.821	386.821
Equipos de Oficina	125	125
Muebles y Enseres	3.831	3.831
Vehiculos	16.615	15.615
Equipos de computación	3.386	3.386
	<u>591.426</u>	<u>590.426</u>
Menos depreciación acumulada	<u>(300.046)</u>	<u>(251.938)</u>
Total	<u>291.380</u>	<u>338.488</u>

MINAEXPLO LOJA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
En dólares estadounidenses

El movimiento de activos fijos, en el período fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Costo		
Saldo inicial	590.426	586.926
Compras	<u>1.000</u>	<u>3.500</u>
Saldo final	<u><u>591.426</u></u>	<u><u>590.426</u></u>

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Depreciación acumulada		
Saldo inicial	251.938	202.705
Gasto del año	<u>48.108</u>	<u>49.233</u>
Saldo final	<u><u>300.046</u></u>	<u><u>251.938</u></u>

5. Cargos diferidos

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Diferencia en cambio	237.633	237.633
Gastos pre-operacionales	129.399	129.399
Otros	<u>6.702</u>	<u>6.702</u>
	373.734	373.734
Menos amortización acumulada	<u>(373.734)</u>	<u>(326.207)</u>
Total	<u><u>-</u></u>	<u><u>47.527</u></u>

MINAEXPLO LOJA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
En dólares estadounidenses

El movimiento de la amortización acumulada fue como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial	326.207	251.860
Gasto del año	47.527	74.347
Saldo final	<u>373.734</u>	<u>326.207</u>

6. Proveedores

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Acreedores por compras locales y servicios	12.930	17.590
Compañías relacionadas (Nota 11)	34.129	17.496
Préstamos socios a corto plazo (a)	316.806	390.406
Impuesto por pagar	1.854	1.677
Otros	9.356	2.908
Total	<u>375.075</u>	<u>430.077</u>

(a) Corresponde a préstamos recibidos del accionista STM Santo Mauro S.A., los cuales no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento pactada.

7. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la tasa impositiva del 25% rige para el cálculo del impuesto a la renta de las sociedades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales en ningún año.

MINAEXPLO LOJA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

8. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre del 2004 y 2003 por 2.142.790 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles a un valor de US\$ 0.04 cada una.

9. Aporte para futura capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas.

10. Resultados de años anteriores

Los estados financieros adjuntos fueron preparados considerando que la Compañía Minaexplo Loja S.A. continuará como negocio en marcha. La pérdida neta por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 fue de US\$ 84.183 y US\$ 164.716 respectivamente y presenta una deficiencia en su capital de trabajo de US\$ 277.953 y US\$ 338.405 por cada ejercicio. El futuro de la Compañía dependerá de la habilidad de su administración para obtener fondos adicionales para el normal desenvolvimiento de sus operaciones, así como generar operaciones rentables. Los estados financieros no incluyen ajuste relacionado con la recuperación y clasificación de los montos de los activos y pasivos, que podrían resultar de esta incertidumbre.

La Junta de Accionistas de la Compañía con fecha Diciembre 31 del 2003, decidió compensar la pérdida del ejercicio del 2002, esto es US\$ 170.649 mediante la absorción del saldo acreedor de la cuenta Reserva Capital, US\$ 109.812 y el saldo restante con parte del saldo existente en el rubro Préstamos de Socios corto plazo.

MINAEXPLO LOJA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
En dólares estadounidenses

11. Transacciones con compañías relacionadas.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la compañía tenía los siguientes saldos con las partes relacionadas:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>			
Mamut Andino C.A.		221	103
Logiran S.A.		16	-
TPI, Terminal Portuario Internacional S.A.		141	-
Total	(Nota 2)	<u>378</u>	<u>103</u>
<u>Acreedores por compras locales</u>			
Mamut Andino C.A.		19.384	10.363
Rematec S.A.		11.747	7.133
Concerroazul S.A.		1.100	-
Logiran S.A.		1.898	-
Total	(Nota 6)	<u>34.129</u>	<u>17.496</u>

Las transacciones más significativas con las partes relacionadas, fueron como sigue:

<u>Ingresos</u>			
Ventas de producto terminado		4.181	-
Total		<u>4.181</u>	<u>-</u>
<u>Gastos</u>			
Servicios de transporte		10.895	-
Servicios de mantenimiento de vehículos		5.710	-
Servicios administrativos		4.800	-
Servicios de bodegaje		2.489	-
Total		<u>23.894</u>	<u>-</u>

MINAEXPLO LOJA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
En dólares estadounidenses

12. Eventos subsecuentes

Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de Diciembre del 2004, se expidió el Decreto 2430 en relación con reformas al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, concernientes a nuevas obligaciones de los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas, para que presenten al Servicio de Rentas Internas el anexo de Precios de transferencias referentes a sus transacciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta. Igualmente deberán presentar el informe Integral de Precios de Transferencia, referente a operaciones con parte relacionadas, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración. Estas disposiciones estarán con vigencia desde el ejercicio fiscal 2005.