

INFORME DE COMISARIO

Quito, Mayo 9 del 2012

A los Señores Accionistas de

ECUACORRIENTE S.A.

A continuación sírvanse encontrar mi informe sobre los Estados Financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2011.

Luego de una revisión de las operaciones y registros que consideré necesario examinar, de cifras del Estado de Situación Financiera, del Estado de Resultados Integral, del Estado de Cambios en el Patrimonio y del Estado de Flujos de Efectivo, considero que la administración de la Compañía ha dado cumplimiento a lo que disponen las normas legales vigentes, el estatuto social, así como las disposiciones emanadas de la Junta General, en el periodo comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2011.

Las convocatorias a Junta General de Accionistas se han realizado de acuerdo a las normas societarias vigentes, de igual manera los expedientes de las juntas y el listado de Accionistas asistentes se llevan de conformidad a las disposiciones de la Ley.

El libro de Acciones y Accionistas cumple con las disposiciones establecidas en la Ley de Compañías vigente.

Los procedimientos de control interno contable puestos en practica en la Compañía cumplen con el objetivo para el que fueron diseñados y establecidos, que de manera general suministra a la Administración una seguridad razonable pero no absoluta de que los activos de la empresa están salvaguardados contra pérdidas, disposiciones o usos no autorizados;

que las operaciones se ejecutan y son autorizadas por personas de nivel calificado y que se registran con la debida oportunidad para la preparación y obtención de los Estados Financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las políticas contables de la compañía se rigen por las establecidas por la Superintendencia de Compañías y en sus aspectos importantes de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La verificación de las cifras presentadas en los Estados Financieros concuerdan con las registradas en los libros de contabilidad en poder de la Compañía.

La custodia, manejo, mantenimiento y conservación de los bienes de la Compañía son los adecuados.

En conclusión, debo manifestar que los estados financieros elaborados, reflejan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010, así:

- a) Las políticas y criterios contables y de información aplicados son adecuados y suficientes en las circunstancias y se aplicaron sobre bases uniformes con las del año 2010 que fue el año de transición para propósitos de aplicación por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. (NIIF).
- b) Los resultados de las operaciones y los cambios en la situación financiera obtenidos en el periodo comprendido del 1 de enero a al 31 de diciembre del 2011 están de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Entre el 31 de diciembre del 2011 hasta la fecha de emisión de este informe, no se han producido eventos que pudieran tener algún efecto sobre los Estados Financieros emitidos.

Para finalizar deseo expresar mi agradecimiento por la atención y cooperación brindadas para la ejecución de mi trabajo.

Atentamente



Nancy Miño A

C.P.A 23233

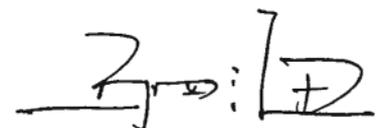
RUC 0400856225001

ECUACORRIENTE S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	2,146,267	3,069,674	2,259,706
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	9	4,800	1,663,645	1,656,000
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	13	2,320,546	10,022	7,744
Otras cuentas por cobrar		563,667	1,292,291	362,076
Inventarios		<u>38,970</u>	<u>38,970</u>	<u>-</u>
Total activos corrientes		<u>5,074,250</u>	<u>6,074,602</u>	<u>4,285,526</u>
Activos no corrientes				
Activos fijos	11	12,103,475	5,827,593	4,223,016
Costos de exploración y evaluación	10	62,989,899	50,421,422	37,058,285
Impuesto diferido	14	15,228,749	11,639,548	8,499,649
Otros activos		<u>51,521</u>	<u>11,158</u>	<u>9,996</u>
Total activos no corrientes		<u>90,373,644</u>	<u>67,899,721</u>	<u>49,790,946</u>
Total activos		<u>95,447,894</u>	<u>73,974,323</u>	<u>54,076,472</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



 Ma Sihai
 Apoderado Especial



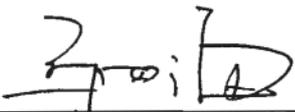
 Xavier Arias
 Vicepresidente de
 Administración y Finanzas

ECUACORRIENTE S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVO Y PATRIMONIO			Al 31 de	Al 31 de	Al 1 de enero
PASIVO	<u>Nota</u>		diciembre del	diciembre del	del
			<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Pasivos corrientes					
Proveedores y otras cuentas por pagar	12		2,008,887	2,484,794	315,607
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	13		-	111,471,112	83,529,237
Provisiones	15		1,023,982	1,270,720	351,562
Total pasivos corrientes			<u>3,032,869</u>	<u>115,226,626</u>	<u>84,196,406</u>
Total pasivos			<u>3,032,869</u>	<u>115,226,626</u>	<u>84,196,406</u>
Patrimonio					
Capital social	16		2,000	2,000	2,000
Reservas	18		13,184	13,184	13,184
Aportes para futuras capitalizaciones	17		146,392,677	-	-
Resultados acumulados	18		(53,992,836)	(41,267,487)	(30,135,118)
Total patrimonio			<u>92,415,025</u>	<u>(41,252,303)</u>	<u>(30,119,934)</u>
Total pasivos y patrimonio			<u>95,447,894</u>	<u>73,974,323</u>	<u>54,076,472</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ma Sihai
Apoderado Especial

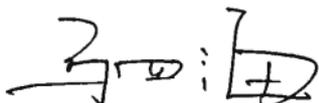

Xavier Arias
Vicepresidente de
Administración y Finanzas

ECUACORRIENTE S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos operacionales			
De administración	7	(10,883,605)	(11,072,959)
(Egresos) ingresos financieros			
Gasto por intereses		(5,489,333)	(3,278,319)
Ingreso por intereses		<u>58,388</u>	<u>79,010</u>
Pérdida antes del impuesto a las ganancias		(16,314,550)	(14,272,268)
Impuesto a las ganancias	14	<u>3,589,201</u>	<u>3,139,899</u>
Pérdida neta y resultado integral del año		<u>(12,725,349)</u>	<u>(11,132,369)</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Ma Sihai
Apoderado Especial


Xavier Arias
Vicepresidente de
Administración y Finanzas

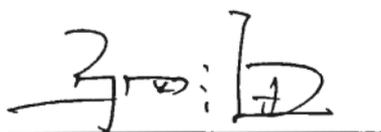
ECUACORRIENTE S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva Legal	Resultados acumulados		Total Patrimonio
				Efectos provenientes de la adopción por primera vez de NIIF (1)	Resultados	
Saldo al 1 de enero del 2010	2,000	-	13,184	(30,135,118)	-	(30,119,934)
Transferencia de efectos de adopción de NIIF en los resultados del 2010	-	-	-	(11,132,369)	11,132,369	-
Pérdida neta y resultado integral	-	-	-	-	(11,132,369)	(11,132,369)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	2,000	-	13,184	(41,267,487)	-	(41,252,303)
Aporte para futuras capitalizaciones (2)	-	46,392,677	-	-	-	46,392,677
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	(12,725,349)	(12,725,349)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	2,000	46,392,677	13,184	(41,267,487)	(12,725,349)	92,415,025

- (1) Ver Nota 4.
(2) Ver Nota 17.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ma Sihai
Apoderado Especial



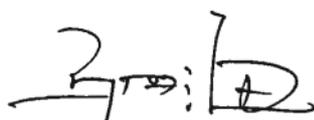
Xavier Arias
Vicepresidente de
Administración y Finanzas

ECUACORRIENTE S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Perdida antes del impuesto a las ganancias		(16,314,550)	(14,272,268)
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	<u>213,928</u>	<u>140,209</u>
		(16,100,622)	(14,132,059)
Cambios en activos y pasivos:			
Otras cuentas por cobrar		(81,994)	165,204
Inventarios		-	(38,970)
Proveedores y otras cuentas por pagar		(475,907)	2,169,187
Provisiones		(246,738)	919,158
Compañías relacionadas		<u>(111,411,142)</u>	<u>27,881,905</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(128,316,403)</u>	<u>16,964,425</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incrementos de costos de exploración y evaluación		(12,568,477)	(13,363,137)
Adiciones de activo fijo, neto	11	(6,489,810)	(1,744,786)
Aumento de otras cuentas por cobrar		<u>(16,671)</u>	<u>(20,348)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(19,074,958)</u>	<u>(15,128,271)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Financiamiento recibido de relacionadas		146,392,677	-
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(2,370,494)	57,692
Efectivo recibido (entregado) por inversiones mantenidas hasta su vencimiento		1,658,845	(7,645)
Disminución (aumento) de otras cuentas por cobrar		827,289	(1,075,071)
Aumento de otros activos		<u>(40,363)</u>	<u>(1,162)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>146,467,954</u>	<u>(1,026,186)</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(923,407)	809,968
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	<u>3,069,674</u>	<u>2,259,706</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>2,146,267</u>	<u>3,069,674</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Ma Sihai
Apoderado Especial



Xavier Arias
Vicepresidente de
Administración y Finanzas

ECUACORRIENTE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

La Compañía fue constituida el 15 de diciembre de 1999, con el objeto de dedicarse a la actividad minera en todas sus fases incluyendo la prospección, exploración, explotación, molienda, concentración, fundición, preparación y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, y la importación y exportación de cualquier tipo de maquinaria, equipos y herramientas correspondientes a esta actividad.

La constitución de la Compañía fue aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 99-3-1-1-452 del 16 de diciembre de 1999, y legalmente inscrita en el Registro Mercantil el 22 de diciembre de dicho año.

La Compañía es subsidiaria directa de, Corriente Resources Inc. (CRI) una entidad localizada en Canadá y que forma parte de CRCC-Tongguan Investment Co. Ltd. con sede principal en China.

PROPIEDAD MINERA - ANTECEDENTES Y SITUACION ACTUAL

Proyectos mineros -

Durante los años 2010 y 2011, la Compañía continuó dedicada a la prospección y exploración de minerales metálicos (principalmente cobre) en las áreas en las que la Compañía mantiene derechos de concesión minera, localizadas en la provincia de Zamora Chinchipe al sureste del Ecuador, las cuales alcanzan un área aproximada de 9,928 hectáreas. Las actividades en estas once áreas son administradas bajo un solo Proyecto minero denominado "Mirador"; el cual incluye las concesiones: Mirador (seis concesiones), Curigem 18 (dos concesiones) y Curigem 19 (tres concesiones).

Las actividades de exploración en las concesiones mineras "Mirador" han sido substancialmente completadas. Durante el segundo semestre del año 2006 la Compañía inició el proyecto de construcción de la mina y adicionalmente construyó una barcaza. Las concesiones comprendidas en este proyecto tienen un período de vigencia de 25 años, la Compañía estima invertir US\$1,439 millones de dólares para la construcción de la mina y sus respectivas facilidades, las cuales incluyen caminos de acceso que permitan la exportación del concentrado mineral.

Con fecha 10 de noviembre del 2009 el Director de la Agencia de Regulación y Control Minero (ARCOM) comunicó a la Administración de la Compañía que mediante Resolución No.119 el Ministro de Recursos Naturales No Renovables (MRNNR) autorizó a la entidad el reinicio de sus actividades mineras las cuales se encontraban suspendidas desde finales del 2006.

Contrato de Explotación Minera -

El 15 de febrero de 2012, el Viceministro de Minas declaró el inicio de la etapa de explotación de la concesión minera Mirador 1 (código 500807). Por su parte, el Ministerio del Ambiente del Ecuador (MAE) emitió la licencia ambiental para la fase de explotación el 24 de Febrero de 2012. El 05 de marzo de 2012, la Compañía firmó el Contrato de Explotación Minera (CEM) con el Ministerio de Recursos Naturales no Renovables (MRNNR) para la preparación, desarrollo, construcción y montaje del yacimiento en la concesión Mirador 1; así como también para las etapas de extracción, explotación, beneficio, transporte y comercialización del mineral. Con fecha 30 de marzo de 2012, se inscribió el CEM en el Registro Minero de la ARCOM de Zamora y fue elevado a escrita pública el 04 de abril de 2012. El inicio de la ejecución de las actividades objeto del CEM requerirá la declaración del MRNNR. En caso de que la Compañía

ECUACORRIENTE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

determine razonablemente que las condiciones técnicas o de mercado son necesarias o convenientes para hacer uso de su derecho de suspender las actividades mineras y las inversiones realizadas, el Estado suspenderá las mismas debiendo la Compañía pagar una remuneración básica unificada anual por cada hectárea minera de Mirador 1 por compensación económica. La compensación se liquidará anualmente en forma proporcional al período de vigencia de la suspensión. Si la terminación del CEM es por incumplimiento sustancial de las obligaciones contractuales, el Estado ejecutará las garantías otorgadas, extinguirá la concesión minera, continuará con la explotación del yacimiento, de ser de su interés; y, retendrá las regalías anticipadas. Al inicio de las actividades y a fin de responder por el fiel cumplimiento de las inversiones comprometidas en el CEM, el MRNNR recibirá una garantía por parte de la compañía CRCC – Tongguan Investment Co. Ltd. (China) constituida en garante de la Compañía. En cuanto a la participación de los beneficios del aprovechamiento del mineral, el Estado Ecuatoriano recibirá al menos el 52% y la Compañía el 48%. En caso de que los beneficios de la Compañía fueren superiores al 48%, el Estado recibirá por concepto de ajuste soberano el valor correspondiente que le garantice recibir al menos el 52%. La Compañía por regalía pagará semestralmente los siguientes porcentajes calculados sobre el ingreso neto efectivamente percibido por la venta del mineral considerando el precio del cobre al valor publicado por la Bolsa de Metales de Londres Cátodo de Cobre Grado A y de conformidad con la fórmula que se indica en el CEM:

Precio por libra de cobre	Porcentaje
Igual o mayor a USD5.51	8%
Desde USD4.01 hasta USD5.50	7%
Igual o menor a USD4.00	6%

La Compañía pagará USD100 millones por concepto de regalía anticipada en 3 cuotas, siendo el primer pago igual al 40% y se realizará 30 días después de obtener la aprobación para inversión del Estado Chino. En caso de que se presentare un evento determinado en el CEM que cause un desequilibrio en la economía de la Compañía, se incluirá, previo acuerdo de las partes, un factor de corrección que absorba el incremento de la carga económica para la Compañía. El CEM fue firmado por el plazo de duración de 25 años, pudiendo renovarse por 5 años más.

Patentes -

De acuerdo con las regulaciones vigentes, las concesiones son otorgadas mediante un título que permite realizar tareas de exploración y explotación minera por un período renovable de hasta veinticinco años. Estas concesiones están sujetas al pago anual por adelantado de derechos de patente en un valor equivalente a: i) 2.5% de una remuneración básica unificada durante la etapa de exploración inicial, ii) 5% de una remuneración básica unificada durante la etapa de exploración avanzada y evaluación económica y, iii) 10% de una remuneración básica unificada en la etapa de explotación.

Recuperación de gastos de exploración y evaluación e inversión en activos fijos -

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Compañía había diferido todos los gastos incurridos en la exploración y evaluación de concesiones mineras. Al 31 de diciembre del 2011 estos gastos alcanzan un total de US\$62,989,899 (2010: US\$50,421,422) habiéndose efectuado también inversiones en terrenos destinados a la actividad minera a un costo de US\$3,892,062 (2010: US\$3,432,062) y desembolsos en gastos de exploración y evaluación de concesiones mineras por US\$12,568,477 (2010: US\$13,363,137). El recupero de

ECUACORRIENTE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

dichos gastos diferidos e inversiones en terrenos depende de que la Compañía obtenga los recursos financieros necesarios para completar la construcción de la mina e inicie la etapa de explotación y genere ingresos suficientes que le permitan absorber la amortización de los referidos costos activados.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2011 han sido emitidos con la autorización de fecha 29 de junio del 2012 del Representante legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Ecuacorriente S.A., constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio de costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Cambios en las políticas contables

a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por la Compañía

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2011 que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

ECUACORRIENTE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

- b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2012 y no han sido adoptadas anticipadamente.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Título de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias.	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de estados financieros	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficio a los empleados.	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto.	1 de enero del 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos.	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdos conjuntos.	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable.	1 de enero del 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Transacciones en moneda extranjera

- (a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

- (b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

ECUACORRIENTE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía solo mantuvo activos financieros en la categoría de "cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar" y "activos mantenidos hasta su vencimiento". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos mantenidos hasta su vencimiento: representados en el estado de situación financiera por las inversiones mantenidas hasta su vencimiento y son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía no mantiene inversiones mayores a 12 meses.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por cuentas por pagar (proveedores locales y del exterior, impuestos por pagar, obligaciones relacionadas con el personal, entidades relacionadas y otras cuentas por pagar). Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

Ecuacorriente S.A. reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y/o cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

ECUACORRIENTE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

- a) **Cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Ecuacorriente S.A., presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) **Cuentas por cobrar a compañías relacionadas:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por servicios especializados, financieros y administrativos, en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que no difiere de su costo amortizado, pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días.
 - (ii) **Otras cuentas por cobrar:** Representadas principalmente por anticipos entregados a empleados, proveedores y avances varios que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en un plazo de hasta 90 días.
- b) **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento:** posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. Los ingresos por intereses de inversiones mantenidas a su vencimiento se reconocen en el estado de resultados en el rubro "Ingresos por intereses" cuando se ha establecido el derecho de la Compañía a percibirlos.
- c) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Ecuacorriente S.A., presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- i) **Cuentas por pagar a compañías relacionadas:** Son obligaciones de pago por fondos recibidos de sus accionistas para fondeo de sus operaciones administrativas y de desarrollo en el curso normal de su fase preoperativa. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
 - ii) **Proveedores y otras cuentas por pagar:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior, impuestos por pagar y cuentas por pagar a empleados en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta en 90 días.

ECUACORRIENTE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.4.3 Deterioro de activos financieros

Ecuacorriente S.A., establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los inventarios se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el valor de reposición estimado en el curso normal de los negocios de los inventarios.

2.6 Activo fijo

Los activos fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación del activo fijo, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año a los costos de exploración y evaluación según corresponda.

ECUACORRIENTE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las vidas útiles estimadas de los activos fijos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Maquinaria y equipo de campamento	10
Equipo de comunicación	10
Equipo de oficina	10
Equipo de computo	3
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Instalaciones	10
Equipo técnico de campo	10
Barcaza	20

Las pérdidas y ganancias por la venta del activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos, con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo fijo, excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Concesiones mineras

Los desembolsos significativos relacionados con la adquisición de derechos sobre concesiones mineras se capitalizan. Si no se descubre un cuerpo de mineral explotable, los costos incurridos se cargan a los resultados corrientes del período en el que se determina que los derechos no tienen valor económico futuro. Las concesiones mineras en las cuales se ha descubierto cuerpos de mineral explotables se amortizan a partir de la fase de producción sobre la base del método de unidades producidas. En caso que la Compañía abandone concesiones, los costos asociados se castigan con cargo al estado de resultados.

Las concesiones mineras se presentan en el rubro "Costos de exploración y evaluación" en el estado de situación financiera.

2.8 Costos de exploración y evaluación

Los costos de exploración y evaluación son cargados a gastos según se incurren. Estos costos incluyen principalmente materiales y combustibles utilizados, costos de levantamientos topográficos, costos de perforación y pagos realizados a los contratistas. Cuando se determina que una propiedad minera puede ser económicamente viable; es decir, cuando se determina la existencia de reservas probadas y probables, los costos incurridos para desarrollar dicha propiedad, incluyendo los costos adicionales para delinear el cuerpo del mineral y remover las impurezas que contiene, son capitalizados.

ECUACORRIENTE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.9 Estimaciones de recursos y reservas minerales

Las reservas minerales constituyen un estimado de la cantidad de mineral que se puede extraer, legal y económicamente, de las concesiones mineras de la Compañía.

Los cambios en las estimaciones de los recursos o las reservas pueden afectar el valor en libros de los inmuebles, maquinaria y equipo, provisión para cierre de mina y cargos por depreciación y amortización.

2.10 Deterioro de activos no financieros (activos fijos)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que las operaciones de la compañía han sido rentables y no hay indicios de deterioro.

2.11 Provisiones

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene alguna obligación presente (legal o implícita) como consecuencia de un hecho pasado, es probable que se requerirá para su liquidación un flujo de salida de recursos y puede hacerse una estimación confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan periódicamente y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha de estado de situación financiera. El gasto relacionado con una provisión se muestra en el estado de resultados. Cuando son significativas, las provisiones son descontadas a su valor presente usando una tasa que refleje los riesgos específicos relacionados con el pasivo. Cuando se efectúa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo es reconocido como un costo financiero.

2.12 Provisión por Contingencias

Por su naturaleza, las contingencias sólo se resolverán cuando uno o más eventos futuros ocurran o no. La determinación de las contingencias involucra inherentemente el ejercicio del juicio y el cálculo de estimados de los resultados de eventos futuros.

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y puedan ser razonablemente cuantificados; en caso contrario, sólo se revelan en notas a los estados financieros.

ECUACORRIENTE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

2.13 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Además, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

Debido a que durante los años 2011 y 2010 la Compañía se encontró en estado preoperativo no se registraron cargos por concepto de Impuesto a la Renta.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

ECUACORRIENTE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

El impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de las tasas impositivas mencionado anteriormente.

2.14 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) Vacaciones: Se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.
- **Estimación de recursos y reservas minerales:** La Compañía realiza estimaciones de sus recursos y reservas minerales, sobre la base de la información que personas debidamente capacitadas recopilan en relación con datos geográficos sobre el tamaño, la profundidad y la forma del yacimiento mineral, y exige criterios geológicos complejos para interpretar los datos. La estimación de las reservas recuperables se basa en factores como estimaciones de tipos de cambio de divisas, precios de minerales, requerimientos futuros de capital y costos de producción, así como supuestos geológicos y juicios para estimar el tamaño y la calidad del yacimiento mineral.

ECUACORRIENTE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

a) Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Ecuacorriente S.A., por ser una empresa cuyos activos al cierre del 2007 superan los US\$4 millones, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y no se han aplicado las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

Las exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

c) Aplicación retroactiva de principios contables para la adopción por primera vez de las NIIF

Reconocimiento de gastos de exploración y evaluación

La Compañía procedió a aplicar la NIIF 6 a la fecha de transición para la correcta activación y distribución a resultados de los costos y gastos incurridos por exploración y evaluación de recursos minerales.

Los efectos de los asuntos antes indicados se detallan en literal d).

d) Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

ECUACORRIENTE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

d.1) Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre del 2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Total patrimonio neto según Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC		15,184	15,184
Gastos operacionales	a)	(14,272,268)	(38,634,767)
Impuesto diferido	b)	<u>3,139,899</u>	<u>8,499,649</u>
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010		-	(30,135,118)
Efecto de las NIIF en el año 2010		(11,132,369)	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		(30,135,118)	-
Total patrimonio según NIIF al 31 de diciembre del 2010		<u>(41,252,303)</u>	<u>(30,119,934)</u>

d.2) Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010</u>
Resultado según NEC		-
Gastos operacionales	a)	(14,272,268)
Impuesto diferido	b)	<u>3,139,899</u>
Efecto de la transición a las NIIF		(11,132,369)
Pérdida neta según NIIF		<u>(11,132,369)</u>

- a) Gastos operacionales:** La Compañía de acuerdo a los lineamientos de la NIIF 6 "Exploración y evaluación de recursos minerales", estableció una política contable que especifica el tipo de desembolsos que se reconocerán como activos por costos de exploración y evaluación, para tales fines la Compañía considera si los desembolsos están asociados con el descubrimiento de recursos minerales específicos. Todos los cargos que no cumplen con los criterios de esta política son registrados en los resultados de la Compañía cuando se incurren. El efecto generado por este ajuste corresponde a una reducción del patrimonio al 1 de enero del 2010 de US\$38,634,767 y un mayor gasto a los resultados del año 2010 por US\$14,272,268.
- b) Impuestos diferidos:** El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferido consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre las bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento de un activo por impuestos diferidos e incremento en el patrimonio al momento de la transición por US\$8,499,649 y un crédito en el estado de resultados integrales 2010 de US\$3,139,899.

ECUACORRIENTE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

En el curso normal de las operaciones, Ecuacorriente S.A siguiendo la directriz del manejo de los riesgos del negocio de sus accionistas considerando que existen a una variedad de riesgos financieros:

Riesgos financieros (que comprende a los riesgos de cambio, de tasa de interés y precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La administración de riesgos se efectúa a través de la Vicepresidencia de Administración y Finanzas que sigue las políticas aprobadas por el Directorio.

5.1 Factores de riesgo financiero

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros de efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran tres tipos de riesgo: el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasa de interés y el riesgo de precio.

Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen los depósitos bancarios y depósitos a plazos.

- i) **Riesgo de cambio:** Debido a que la Compañía no registra operaciones significativas pactadas en monedas distintas a su moneda no está expuesta al riesgo de que el tipo de cambio del dólar estadounidense respecto de las monedas en que pacta sus transacciones fluctúe significativamente de manera adversa. En el caso de transacciones en moneda extranjera, la Gerencia asume el riesgo de cambio con el producto de sus operaciones por lo que no realiza operaciones de cobertura con instrumentos financieros derivados para cubrir su riesgo de cambio.

La Gerencia estima, sobre la base de información macroeconómica de mercado, que no se producirán variaciones significativas en la cotización del dólar que impacte desfavorablemente y de manera importante a los resultados de la Compañía.

- ii) **Riesgo de tasa de interés:** Debido a que la Compañía no registra pasivos significativos que generen intereses no está expuesta al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo ni sobre el valor razonable de su deuda. Los instrumentos financieros que generan intereses corresponden a los depósitos en instituciones financieras. Si bien la Gerencia trata de colocar sus excedentes de efectivo en instituciones que ofrezcan mejores rendimientos, tomando en consideración la calificación de la institución financiera, los flujos operativos de la Compañía no dependen del rendimiento de estas inversiones. El objetivo de la Gerencia es tratar de mantener constante el valor de estos excedentes hasta el momento en que sean requeridos. En este sentido la política de la Compañía es mantener la mayor parte de sus excedentes de efectivo en depósitos a plazo que devengan tasas de interés fijas.
- iii) **Riesgo de precio:** la Compañía está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los precios de sus transacciones comerciales realizadas con proveedores del exterior. La Gerencia negocia precios y formas de pago con sus proveedores del exterior y están enmarcados con límites establecidos por la Gerencia.

ECUACORRIENTE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

5.2 Factores de riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, instrumentos financieros y depósitos en bancos e instituciones financieras. Respecto de bancos e instituciones financieras, solo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la compañía.

5.3 Factores de riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus accionistas y compañías relacionadas. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

La Compañía históricamente no ha tenido excedente de efectivo, y el flujo existente lo ha administrado como capital de trabajo que lo ha utilizado para pago de deudas de proveedores locales y del exterior, incluyendo compañías relacionadas.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la compañía remanentes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Menos de 1 año (1)	Entre 1 y 2 años (1)	Entre 2 y 5 años (1)
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>			
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,008,887	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	-	-
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>			
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,484,794	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	111,471,112	-	-

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo el capital de trabajo neto sobre los ingresos de la Compañía. El capital de trabajo se entiende como la diferencia entre los activos corrientes (cuentas por cobrar a compañías relacionadas e inventarios) y los pasivos a corto plazo (Proveedores y otras cuentas por pagar y Cuentas por pagar a compañías relacionadas).

Ecuacorriente S.A. por política de sus accionistas en el caso que se necesitara fondos para la operación una de sus filiales, sus accionistas, sería la que preste los mencionados fondos.

ECUACORRIENTE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,008,887	2,484,794
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	111,471,112
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2,146,267)</u>	<u>(3,069,674)</u>
Deuda neta	(137,380)	110,886,232
Total Patrimonio	92,415,025	(41,252,303)
Capital total	92,277,645	69,633,929
Ratio de apalancamiento	0%	(1) 159%

- (1) La reducción del ratio de apalancamiento se genera debido a que durante el 2011 se recibió un aporte de capital mediante compensación de créditos por aproximadamente US\$146 millones.

5.4 Factores de riesgo de carácter general

La Compañía opera en la industria minera, que por su propia naturaleza, está menos expuesta que otras actividades de los efectos negativos de los cambios en las condiciones económicas. Sin embargo, las entidades relacionadas que ayudan a apalancar la Compañía en el Ecuador operan en países que son más vulnerables a los efectos de la crisis mundial.

En consecuencia, a la luz de los aspectos anteriores, la continuación de la crisis económica, las situaciones locales de la incertidumbre geopolítica o eventos ambientales podrían tener un efecto sobre la evolución de la Compañía. Sin embargo, la Compañía a nivel mundial hoy forma parte del Grupo CCRC - Tongguan Investment Co. Ltd, el cual es una entidad multinacional china líder mundial en la industria minera.

ECUACORRIENTE S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

(Expresado en dólares estadounidenses)

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**Categorías de instrumentos financieros**

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>		<u>Al 1 de enero de 2010</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,146,267	-	3,069,674	-	2,259,706	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Inversiones mantenidas hasta su vencimiento	4,800	-	1,663,645	-	1,656,000	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	2,320,546	-	10,022	-	7,744	-
Otras cuentas por cobrar	563,667	-	1,292,291	-	362,076	-
	<u>2,889,013</u>	<u>-</u>	<u>2,965,958</u>	<u>-</u>	<u>2,025,820</u>	<u>-</u>
Total activos financieros	<u>5,035,280</u>	<u>-</u>	<u>6,035,632</u>	<u>-</u>	<u>4,285,526</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Proveedores y otras cuentas por pagar	2,008,887	-	2,484,794	-	315,607	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	-	111,471,112	-	83,529,237	-
Total pasivos financieros	<u>2,008,887</u>	<u>-</u>	<u>113,955,906</u>	<u>-</u>	<u>83,844,844</u>	<u>-</u>

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar a compañías relacionadas, otras cuentas por cobrar, proveedores y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a compañías relacionadas, inversiones mantenidas hasta su vencimiento, efectivo y equivalente de efectivo corresponden o se aproximan al valor razonable.

m

ECUACORRIENTE S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010****(Expresado en dólares estadounidenses)****7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2011	Gastos administrativos
Sueldos, salarios y beneficios	2,249,833
Servicios de alimentación, alojamiento y movilización	1,748,898
Gastos incurridos en relaciones comunitarias	1,362,062
Honorarios profesionales	946,460
Seguridad industrial y física	782,790
Impuestos, tasas, contribuciones y patentes	670,156
Mantenimiento de los sistemas tecnológicos	529,261
Otros gastos administrativos	709,068
Bonos y otros beneficios	508,678
Arriendos de Inmuebles	278,662
Materiales, suministros y químicos consumidos	275,241
Seguros de personal	223,524
Capacitación del personal	191,429
Salud	170,812
Energía y combustibles	111,773
Mantenimiento de campamentos	105,118
Seguros de equipos e instalaciones	19,840
	10,883,605 (1)
2010	
Sueldos, salarios y beneficios	2,738,477
Servicios de alimentación, alojamiento y movilización	1,769,266
Honorarios profesionales	1,605,528
Gastos incurridos en relaciones comunitarias	1,108,336
Mantenimiento de los sistemas tecnológicos	617,890
Seguridad industrial y física	561,593
Otros gastos administrativos	671,733
Bonos y otros beneficios	536,551
Impuestos, tasas, contribuciones y patentes	435,130
Materiales, suministros y químicos consumidos	327,194
Seguros de personal	194,337
Arriendos de Inmuebles	188,323
Capacitación del personal	115,965
Mantenimiento de campamentos	86,485
Salud	66,373
Energía y combustibles	36,539
Seguros de equipos e instalaciones	13,240
	11,072,959

ECUACORRIENTE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

(1) Se muestran netos de gastos reembolsados a relacionadas, según el siguiente detalle:

Sueldos, salarios y beneficios	594,306
Otros gastos	<u>773,630</u>
	1,376,936
Costos de exploración y evaluación	<u>598,540</u>
Total:	<u><u>1,975,476</u></u>

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	Al 31 de diciembre de 2011		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja	19,250	18,250	15,100
Bancos	<u>2,127,017</u>	<u>3,051,424</u>	<u>2,244,606</u>
	<u><u>2,146,267</u></u>	<u><u>3,069,674</u></u>	<u><u>2,259,706</u></u>

9. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA SU VENCIMIENTO

Composición:

	Al 31 de diciembre de 2011		1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Citibank New York (1)	-	1,658,845	1,656,000
Banco Pichincha (2)	<u>4,800</u>	<u>4,800</u>	-
	<u><u>4,800</u></u>	<u><u>1,663,645</u></u>	<u><u>1,656,000</u></u>

(1) Corresponde a depósito a plazo en el Citibank New York que respalda una garantía a favor del Ministerio de Ambiente del Ecuador para garantizar el fiel cumplimiento de las actividades presentadas en el plan de manejo ambiental presentado por la Compañía para el desarrollo del proyecto minero en las áreas del proyecto Mirador. Dicho depósito tiene vigencia hasta el 19 de enero del 2011 y devenga interés anual a una tasa del 0,12% (2009: 0.62%).

(2) Corresponde a depósito a plazo en el Banco Pichincha que respalda una garantía para la emisión de tarjetas de crédito de nuevos ejecutivos.

ECUACORRIENTE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

10. EXPLORACION Y EVALUACION

Composición:

	Al 31 de diciembre		Al 1 de enero
	2011	2010	2010
Costos Ambientales (ELA)	1,572,878	1,313,975	852,145
Costos legales del proyecto	53,610	48,190	32,605
Estudios técnicos	14,159,770	11,353,415	9,728,968
Facilidades y caminos	2,307,398	1,813,904	1,117,731
Factibilidad técnica	908,757	872,804	778,992
Honorarios contratistas del proyecto	1,991,686	1,780,379	1,586,238
Logística	9,600,863	7,958,869	6,465,744
Nomina del personal del proyecto	15,334,600	11,317,408	7,786,583 (1)
Patentes mineras	334,034	224,831	164,754
Perforaciones exploratorias	16,079,285	13,161,229	8,074,401
Toma de muestras	647,018	576,418	470,124
	<u>62,989,899</u>	<u>50,421,422</u>	<u>37,058,285</u>

Movimiento:

Saldo al inicio del periodo bajo NEC	-	75,693,052
Efectos de los Ajustes NIIF	-	(38,634,767)
Saldo al inicio del periodo bajo NIIF	<u>50,421,422</u>	<u>37,058,285</u>
Nuevos costos incurridos	<u>12,568,477 (1)</u>	<u>13,363,137</u>
Saldo al final del periodo bajo NIIF	<u>62,989,899</u>	<u>50,421,422</u>

(1) Se muestra netos de los gastos reembolsados a compañías relacionadas (ver Nota 7).

ECUACORRIENTE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
 (Expresado en dólares estadounidenses)

12. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	Al 31 de diciembre del		Al 1 de enero del 2010
	2011	2010	
Proveedores locales	930,414	1,599,611	200,343
Proveedores del exterior	106,167	205,471	-
Impuestos por pagar	553,730	308,818	35,475
Obligaciones relacionadas con el personal	397,605	342,677	58,207
Otras cuentas por pagar	20,971	28,217	21,582
	<u>2,008,887</u>	<u>2,484,794</u>	<u>315,607</u>

13. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Adicional a lo revelado en la Nota 18, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, pero se estiman cancelar y/o cobrar en el corto plazo.

Sociedad	Relación	Transacción	31 de diciembre		1 de enero
			2011	2010	2010
<u>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas</u>					
Jademining S.A.	(1)	Servicios	11,211	10,022	7,744
ExplorCobres S.A.	(1)	Servicios	1,403,950	-	-
PuertoCobre S.A.	(1)	Servicios	256,576	-	-
MidasMine S.A.	(1)	Servicios	79,123	-	-
Corriente Resources Inc.	(1)	Servicios	262,286	-	-
Proyecto Hidroeléctrico Santa Cruz S.A.					
HidroCruz	(1)	Servicios	307,400	-	-
			<u>2,320,546</u>	<u>10,022</u>	<u>7,744</u>
<u>Cuentas por pagar a compañías relacionadas</u>					
Corriente Resources Inc.	(1)	Financiamiento	-	111,411,142	83,529,237
CRCC - Tonguan	(1)	Financiamiento	-	59,970	-
			<u>-</u>	<u>111,471,112</u>	<u>83,529,237</u>
Salarios ejecutivos (2)			<u>1,690,443</u>	<u>998,727</u>	<u>701,106</u>

(1) Compañía miembro del grupo CRCC Tongguan.

(2) Incluye remuneraciones y otros beneficios.

mt

ECUACORRIENTE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

(Expresado en dólares estadounidenses)

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Compañía no tiene Directorio. Los ejecutivos claves son el Presidente y los Vicepresidentes de la entidad.

Los costos por remuneraciones del personal clave se incluyen en el detalle de las principales transacciones con partes relacionadas.

14. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2008 al 2011 están sujetos a una posible fiscalización.

Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluyen como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2012 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de Impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencia del 2010, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2011, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2011. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

Otros asuntos -

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$m.35; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$m.35 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables y se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%.

ECUACORRIENTE S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El análisis de impuestos diferidos activos es el siguiente:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Impuestos diferidos activos:			
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses (1)	(15,228,749)	(11,639,548)	(8,499,649)

(1) La Compañía estima que recuperará este monto con el pasivo por impuestos que se generará con la venta de cobre y otros minerales que se estima iniciará en el año 2015.

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido activo es el siguiente:

Al 1 de enero del 2010	(8,499,649)
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(3,139,899)</u>
Al 31 de diciembre del 2010	(11,639,548)
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(3,589,201)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>(15,228,749)</u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

Impuestos diferidos activos:	Por gastos	Total
	operacionales	
Al 1 de enero del 2010	(8,499,649)	(8,499,649)
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(3,139,899)</u>	<u>(3,139,899)</u>
Al 31 de diciembre del 2010	(11,639,548)	(11,639,548)
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>(3,589,201)</u>	<u>(3,589,201)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>(15,228,749)</u>	<u>(15,228,749)</u>

ECUACORRIENTE S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)****15. PROVISIONES**

Composición y movimiento:

Pasivos Corrientes

<u>Año 2011</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo final</u>
Pasivos corrientes:				
Decimo tercera remuneración	(46,430)	(534,568)	504,348	(76,650)
Decimo cuarta remuneración	(50,084)	(120,782)	127,688	(43,178)
Vacaciones	(259,062)	(266,795)	275,260	(250,597)
Otras provisiones (1)	(915,144)	(26,617,419)	26,879,006	(653,557)
	<u>(1,270,720)</u>	<u>(27,539,564)</u>	<u>27,786,302</u>	<u>(1,023,982)</u>
 <u>Año 2010</u>				
Pasivos corrientes				
Decimo tercera remuneración	(19,212)	(375,055)	347,837	(46,430)
Decimo cuarta remuneración	(18,703)	(97,945)	66,564	(50,084)
Vacaciones	(84,696)	(187,892)	13,526	(259,062)
Otras provisiones (1)	(228,951)	(10,841,884)	10,155,691	(915,144)
	<u>(351,562)</u>	<u>(11,502,776)</u>	<u>10,583,618</u>	<u>(1,270,720)</u>

(1) Corresponde a provisiones para pagos a proveedores por trabajos de perforación, estudios, trámites legales, talento humano, entre otros.

16. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 50,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0,04 cada una.

17. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Durante el año 2011 se recibieron aportes para futuras capitalizaciones por US\$146,392,677 mediante compensación de créditos.

18. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS**Resultados acumulados**

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la

ECUACORRIENTE S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas o socio, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto, en caso de liquidación de la Compañía a sus accionistas.

19. CONTRATOS

Acuerdo de Reembolso de Gastos

Con fecha 5 de enero del 2011 se firmó un Acuerdo de reembolso de gastos entre la Compañía y sus relacionadas ExplorCobres S.A., Proyecto Hidroeléctrico Santa Cruz S.A., PuertoCobre S.A. y Minera MidasMine S.A. mediante el cual la Compañía factura a las demás empresas gastos incurridos por cuenta de estas. Durante el año 2011 estos gastos alcanzaron un monto de US\$1,975,476, los cuales se presentan netos de los gastos de Administración. Ver Nota 7.

20. EVENTOS POSTERIORES

Excepto por la firma del Contrato de Explotación Minera descrito en la Nota 1, entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * *