

AURELIAN ECUADOR S.A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Estados Financieros Separados

31 de diciembre del 2011

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

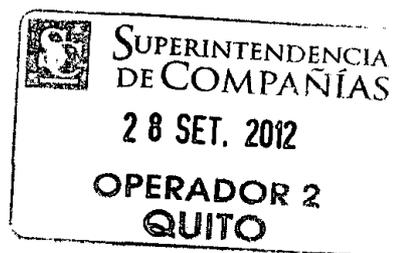
Estado Separado de Situación Financiera

Estado Separado de Resultados Integrales

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Separados





KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Aurelian Ecuador S. A.:

Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Aurelian Ecuador S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros separados están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros separados, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros separados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión calificada.



(Continúa)

- 1 -

Base para una Opinión Calificada

Según se indica en la nota 3(b), la Compañía no aplicó retrospectivamente la política contable de reconocer en el estado separado de resultados integrales los costos de exploración y evaluación hasta el momento en que la Compañía declare la existencia de reservas inferidas, a partir de lo cual dichos costos son capitalizados. El efecto de esta desviación de las Normas Internacionales de Información Financiera no ha sido determinado. Si dicha política se hubiere aplicado retrospectivamente, se hubieran reconocido ajustes para disminuir el saldo de costos de exploración y evaluación y el patrimonio neto al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010 y una pérdida neta y resultado integral del año 2010 hubiera sido presentado. Nuestra opinión sobre los estados financieros separados del 2011 también se califica debido al efecto de este asunto en la comparabilidad de los saldos del periodo actual y las cifras comparativas.

Opinión Calificada

En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto que se indica en Base para una Opinión Calificada, los estados financieros separados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Aurelian Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en Asuntos

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota 2 (a) a los estados financieros separados:

- que describe que la Compañía se encuentra en etapa pre-operacional y al 31 de diciembre del 2011 los pasivos corrientes sobrepasan a los activos corrientes en US\$22.105.376. La casa matriz, Kinross Gold Corporation, a través de sus filiales Aurelian Resources Corporation Ltd. y Aurelian Resources Inc., ha apoyado financieramente a la Compañía con el objeto de que continúe con sus actividades de exploración. Sin embargo, la continuidad de la Compañía, para la determinación de las reservas mineras explotables y el inicio de la fase de explotación depende de: i) acuerdo con el Gobierno en los términos y condiciones del Contrato de Explotación Minera y el Contrato de Inversión; ii) soporte financiero adicional de la casa matriz; y iii) optimización del proyecto.
- en la cual se revela que los estados financieros separados del 2011 son los primeros estados financieros separados de la Compañía preparados de acuerdo con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

KPMG del Ecuador
SC - RNAE 069

31 de agosto del 2012

Patricia de Arteaga
Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571



Aurelian Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

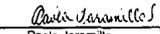
Estado Separado de Situación Financiera

31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas
al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos	Nota	2011	2010	1 de enero, del 2010	Pasivos y Patrimonio Neto	Nota	2011	2010	1 de enero, del 2010
Activos corrientes:					Pasivos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	4.301.300	5.148.546	2.607.068	Cuentas por pagar	US\$	13.692.297	5.081.510	4.615.625
Otras inversiones restringidas	6	364.356	248.233	182.805	Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	13	10.659.245	7.922.979	8.014.897
Otras cuentas por cobrar	7	71.035	123.616	452.196	Beneficios a empleados	14	2.542.961	966.247	684.283
Gastos pagados por anticipado	8	52.436	26.182	17.928	Total pasivos corrientes		<u>26.894.503</u>	<u>13.970.736</u>	<u>13.314.805</u>
Total activos corrientes		<u>4.789.127</u>	<u>5.546.577</u>	<u>3.259.997</u>	Pasivos no corrientes:				
Activos no corrientes:					Préstamos y obligaciones				
Cuentas por cobrar a relacionadas	18	63.562	43.229	41.867		18	64.678.127	13.972.590	2.475.192
Propiedad, planta y equipo	9	4.476.029	2.912.023	2.750.979	Beneficios a empleados	14	248.434	172.518	109.164
Costos de exploración y evaluación	10	210.373.199	123.689.756	75.563.504	Provisión	15	798.958	-	-
Inversiones en acciones	11	4.833.915	3.500.381	2.903.484	Impuestos diferidos	12	7.029.852	1.665.947	219.942
Otros activos financieros		87.701	46.002	73.675	Total pasivos no corrientes		<u>72.755.371</u>	<u>15.811.055</u>	<u>2.804.298</u>
Total activos no corrientes		<u>219.834.406</u>	<u>130.191.391</u>	<u>81.333.509</u>	Total pasivos		<u>99.649.874</u>	<u>29.781.791</u>	<u>16.119.103</u>
Total activos	US\$	<u>224.623.533</u>	<u>135.737.968</u>	<u>84.593.506</u>	Patrimonio neto:				
					Capital social				
					100,049,639				
					Otras reservas				
					22,069,265				
					Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF				
					5,906,538				
					Pérdidas acumuladas				
					<u>(3,051,783)</u>				
					Patrimonio neto				
					<u>124,973,659</u>				
					<u>105,956,177</u>				
					<u>68,474,403</u>				
					Pasivos y patrimonio neto				
					US\$ <u>224,623,533</u>				
					<u>135,737,968</u>				
					<u>84,593,506</u>				


Dominic M. Channer
Vicepresidente Ecuador


Paola Jaramillo
Gerente Financiera

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados.

Aurelian Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Estado Separado de Resultados Integrales

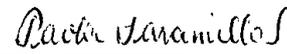
Año terminado el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos de exploración y pérdida antes de impuesto a la renta	17	US\$ 3.912.542	-
Beneficio por impuesto a la renta	12	<u>(860.759)</u>	<u>-</u>
Pérdida neta y resultado integral del año		US\$ <u>3.051.783</u>	<u>-</u>



Dominic M. Channer
Vicepresidente Ecuador



Paola Jaramillo
Gerente Financiera

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados.

Aurelian Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

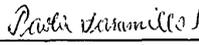
Año terminado el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Notas</u>	<u>Capital social</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total patrimonio neto</u>
Saldo al 1 de enero del 2010	US\$	67.814.578	-	659.825	-	68.474.403
Aumento de capital	18	32.235.061	-	-	-	32.235.061
Componente de patrimonio en préstamos sin intereses de casa matriz, neto del impuesto a la renta	3(o) (iii)	-	-	5.246.713	-	5.246.713
Saldo al 31 de diciembre del 2010		100.049.639	-	5.906.538	-	105.956.177
Componente de patrimonio en préstamos sin intereses de casa matriz, neto del impuesto a la renta	3(o) (iii)	-	22.069.265	-	-	22.069.265
Pérdida neta y resultado integral del año		-	-	-	(3.051.783)	(3.051.783)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>100.049.639</u>	<u>22.069.265</u>	<u>5.906.538</u>	<u>(3.051.783)</u>	<u>124.973.659</u>



Dominic M. Channer
Vicepresidente Ecuador



Paola Jaramillo
Gerente Financiera

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados.

Aurelian Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros y efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US\$ (3.912.542)	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a inversiones restringidas	(116.123)	(65.428)
Adiciones a propiedades, planta y equipos	(2.758.558)	(849.027)
Adiciones a costos de exploración y evaluación	(68.326.489)	(46.057.170)
Adiciones a inversiones en acciones	(1.333.534)	(596.897)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(72.534.704)</u>	<u>(47.568.522)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente de préstamos de casa matriz	75.600.000	17.874.939
Proveniente de aportes de accionista para aumento del capital social	-	32.235.061
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>75.600.000</u>	<u>50.110.000</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(847.246)	2.541.478
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>5.148.546</u>	<u>2.607.068</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u><u>4.301.300</u></u>	<u><u>5.148.546</u></u>



Dominic M. Channer
Vicepresidente Ecuador



Paola Jaramillo
Gerente Financiera

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros separados.

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2011

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

1. Información General de la Entidad Reportante

Aurelian Ecuador S. A. ("la Compañía"), una compañía en etapa pre operacional, fue constituida el 7 de diciembre de 2001 e inscrita en el Registro Mercantil el 5 de junio de 2002. Es subsidiaria de Aurelian Resources Corporation Ltd., domiciliada en Toronto - Canadá. Su objetivo principal es (i) el desarrollo de actividades mineras de exploración y explotación en general, (ii) la adquisición de concesiones mineras dentro del territorio ecuatoriano, (iii) la explotación de minerales, y, (iv) la comercialización de minerales.

Con fecha 29 de septiembre de 2008, Kinross Gold Corporation, una compañía pública incorporada y domiciliada en Canadá, y Aurelian Resources Inc. anunciaron la compra en Toronto del 94.29% de las acciones de Aurelian Resources Inc., por lo cual ésta última y la Compañía se convirtieron en subsidiarias controladas por Kinross Gold Corporation.

La Compañía cuenta con 39 concesiones mineras, sin embargo como consecuencia del Mandato Minero las concesiones Cuy, Chirimoya, Pitajaya y Maracuyá se archivaron y a la fecha la Compañía se encuentra en proceso de impugnación. La actividad principal está concentrada en el Proyecto "Fruta del Norte", concesión la Zarza, estas concesiones están ubicadas principalmente en la Provincia de Zamora Chinchipe y parte de Morona Santiago. Dichas concesiones forman un gran bloque contiguo que se extiende desde el Río Nangaritza hacia el este hasta la frontera internacional con el Perú. Las 39 concesiones inscritas totalizan 95.153 hectáreas; pero en razón de los cambios de fase en algunas concesiones, de exploración inicial a avanzada, mediante escritura pública de fecha 19 de diciembre de 2011 la Compañía devolvió al Estado hectáreas de las concesiones Colibrí, Colibrí 1, Duquesa y Sachavaca, manteniendo al 31 de diciembre de 2011, 93.922 hectáreas de las originalmente otorgadas.

La Compañía, con fecha 5 de abril de 2006, realizó el anuncio del descubrimiento de un depósito de oro en la zona denominada "Fruta del Norte- FDN", con lo cual las actividades de exploración se concentraron en dicha zona.

La Compañía se encuentra en fase de exploración (evaluación económica) en el proyecto FDN concesión La Zarza y ha contabilizado los costos y gastos incurridos durante la fase de exploración como costos de exploración y evaluación, para ser amortizados desde el inicio de la extracción. De acuerdo con la Ley de Minería, una vez cumplido el período de exploración inicial o el período de exploración avanzada, la Compañía tendrá un período de hasta dos años para realizar la evaluación económica del yacimiento y solicitar, antes de su vencimiento, el inicio a la etapa de explotación y la correspondiente suscripción del Contrato de Explotación Minera, en los términos indicados en la Ley de Minería. La Compañía inició la evaluación económica en marzo de 2011 y el plazo de dos años mencionado vence en marzo de 2013.

A continuación un detalle de la fase de actividad minera en la que se encuentran las concesiones:

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

No.	Código	Concesión	Fase	Número de hectáreas	
				original	actual
1	500727	ALBERTO	Exploración inicial	3,800	3,800
2	500696	BARON	Exploración inicial	4,850	4,850
3	500697	BARONESA	Exploración inicial	3,000	3,000
4	500692	CABALLERO	Exploración inicial	396	396
5	500719	CABALLERO 1	Exploración inicial	459	459
6	500707	CACIQUE	Exploración inicial	800	800
7	500706	CACIQUE 1	Exploración inicial	150	150
8	500856	CHIRIMOYA	Archivada en proceso de impugnación	1,040	1,040
9	500765	COLIBRÍ	Exploración avanzada	1,775	1,568
10	500764	COLIBRÍ 1	Exploración avanzada	2,415	2,172
11	500828	CUY	Archivada en proceso de impugnación	4,787	4,787
12	500700	DUQUE	Exploración inicial	3,749	3,749
13	500702	DUQUESA	Exploración avanzada	2,319	1,960
14	500588	EMPERADOR 1	Exploración inicial	682	682
15	500590	EMPERADORA	Exploración inicial	236	236
16	500756	GUACAMAYO	Exploración inicial	3,290	3,290
17	500734	LAS ORQUIDEAS	Exploración inicial	4,898	4,898
18	2121	LA ZARZA	Evaluación económica	3,087	3,087
19	500799	MAICU 1	Exploración inicial	844	844
20	500800	MAICU 2	Exploración inicial	3,236	3,236
21	500810	MAICU 3	Exploración inicial	974	974
22	500826	MAICU 4	Exploración inicial	83	83
23	500823	MAICU 5	Exploración inicial	2,724	2,724
24	500846	MAICU 6	Exploración inicial	1,596	1,596
25	500860	MARACUYÁ	Archivada en proceso de impugnación	300	300
26	500689	MARQUÉS	Exploración inicial	4,900	4,900
27	500693	MARQUESA	Exploración inicial	3,910	3,910
28	500857	PITAJAYA	Archivada en proceso de impugnación	3,158	3,158
29	500699	PRINCESA	Exploración inicial	4,707	4,707
30	500701	PRÍNCIPE	Exploración inicial	1,320	1,320
31	500704	REINA	Exploración inicial	4,692	4,692
32	500717	REINA ISABEL	Exploración inicial	50	50
33	500691	REY	Exploración inicial	17	17
34	500755	SACHAVACA	Exploración avanzada	4,000	3,586
35	500688	SOBERANA	Exploración inicial	4,900	4,900
36	500690	SOBERANO	Exploración inicial	4,650	4,643
37	500728	VICTORIANA	Exploración inicial	4,470	4,470
38	500703	VIZCONDE	Exploración inicial	2,588	2,588
39	500718	VIZCONDE 1	Exploración inicial	300	300
Total				<u>95,153</u>	<u>93,922</u>

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Normas Legales que Afectan a la Industria

En el Suplemento del Registro Oficial (R.O.) No. 517 de enero 29 de 2009, se promulgó la Ley de Minería. Los principales aspectos que contempla esta ley son los siguientes:

- El concesionario minero deberá pagar una regalía equivalente a un porcentaje sobre la venta del mineral principal y los minerales secundarios, no menor al 5%. Dicha regalía es adicional al impuesto a la renta, al 70% del impuesto sobre los ingresos extraordinarios, al 12% del impuesto al valor agregado determinado en la normativa tributaria vigente y al 12% de las utilidades que se explica en el párrafo siguiente. Todos estos elementos constituyen los beneficios económicos al Estado (Art.93 de la Ley de Minería).
- Los trabajadores vinculados a la actividad minera recibirán tres puntos porcentuales por participación laboral en las utilidades de la Compañía y el Estado recibirá doce puntos porcentuales de dichas utilidades.
- Las concesiones mineras tendrán un plazo de duración de hasta veinte y cinco años que podrá ser renovado por periodos iguales, siempre y cuando el concesionario hubiere presentado petición escrita al Ministerio Sectorial para tal fin, antes de su vencimiento y se haya obtenido previamente el informe favorable de la Agencia de Regulación y Control Minero (ARCOM) y del Ministerio del Ambiente. Cabe indicar que este plazo rige para concesiones nuevas otorgadas bajo la Ley de Minería promulgada el 29 de enero de 2009. Las concesiones de la Compañía, otorgadas bajo la anterior Ley de Minería, tienen un plazo de 30 años, de los cuales han transcurrido, en promedio nueve años a la fecha del estado separado de situación financiera.

Con fecha 16 de noviembre de 2009 se publicó en el R.O. Suplemento No.67 el Reglamento General de la Ley de Minería; los principales puntos se describen a continuación:

- El Ministerio Sectorial se encargará de formular y ejecutar el plan anual de inversiones en materia minera, sujeto al procedimiento y aprobación establecidos en la normativa legal vigente.
- Creación de Consejos Consultivos, quienes están facultados para establecer los mecanismos de participación ciudadana, mediante la realización de procesos de información pública y recolección de criterios y observaciones en reuniones informativas, talleres participativos, etc. (Hasta la fecha de emisión de este informe, no han sido creados).
- Agencia de Regulación y Control Minero (ARCOM), que es el organismo técnico-administrativo encargado del ejercicio de la potestad estatal de vigilancia, inspección, auditoría y fiscalización, intervención, control y sanción en todas las fases de la actividad minera.
- Instituto Nacional de Investigación Geológico Minero Metalúrgico que tiene a su disposición entre otros, realizar estudios regionales de geología aplicada, geología ambiental, riesgos geológicos, mineros y metalúrgicos.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Modalidades contractuales: una vez concluido el período de exploración inicial o exploración avanzada, el concesionario minero tendrá un período de hasta dos años para realizar la evaluación económica del yacimiento y solicitar, antes de su vencimiento, el inicio a la etapa de explotación.
- Contrato de Explotación Minera, en el plazo de seis meses desde la resolución que declara el inicio de la etapa de explotación, el concesionario minero deberá suscribir con el Estado, a través del Ministerio Sectorial, un Contrato de Explotación Minera que contendrá los términos, condiciones y plazo para las etapas de construcción y montaje, extracción transporte, y comercialización de los minerales obtenidos dentro de los límites de la concesión minera.
- Contrato de Servicios para la realización de labores inherentes a la preparación y desarrollo de los yacimientos, así como también a la extracción y transporte de sus minerales. En el contrato se establecerá la forma y el monto de las retribuciones que correspondan al prestador de servicios mineros.

Con fecha 9 de marzo de 2012, se publicó en el R.O.No.657 el Acuerdo Ministerial No. 323 por el cual se dicta el instructivo de auditoría y cálculo de regalías y beneficios de la actividad minera metálica y se resume en los siguientes aspectos:

- Regalía, el concesionario minero pagará una regalía al Estado durante la vigencia del Contrato de Explotación Minera en los términos señalados en el artículo 93 de la Ley Minera, artículo 81 del Reglamento General de la Ley de Minería y según lo establecido en el Contrato de Explotación Minera y formará parte de los beneficios económicos para el Estado conforme lo establecido en el artículo 408 de la Constitución de la República del Ecuador.
- Fórmula de cálculo de la regalía, pago, y base de su deducibilidad.
- Precios de transferencia y definición de partes relacionadas.
- Pago de regalía anticipada, liquidación, devolución y retención de regalías anticipadas.
- Beneficios del Estado, se establecen los mismos y el ajuste soberano de acuerdo al artículo 408 de la Constitución de la República del Ecuador, el que entre otros asuntos establece que el Estado participará en los beneficios del aprovechamiento de los recursos naturales no renovables en un monto que no será inferior a los de la empresa que los explota.
- Auditoría, fiscalización y control, los procedimientos a ser seguidos por la ARCOM.

Con fecha 16 de marzo de 2012, se publicó en el R.O. No. 663, el Reglamento de Contabilidad para Minería Metálica a Gran Escala para los Contratos de Explotación Minera el cual regulará el tratamiento contable aplicable a las operaciones de la Compañía durante la vigencia del contrato de explotación minera.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Negociaciones con el Gobierno Ecuatoriano

El 5 de diciembre de 2011, Kinross Gold Corporation, a través de su subsidiaria Aurelian Ecuador S. A., llegó a un acuerdo preliminar no vinculante con el Gobierno de la República del Ecuador, relacionado a temas fiscales y legales. Los inversionistas y los mercados de capitales tuvieron una reacción negativa a este acuerdo preliminar, debido a temas puntuales en los aspectos económicos de la negociación, por lo que la Compañía decidió continuar con las negociaciones con el Gobierno del Ecuador.

El 16 de enero de 2012, Kinross Gold Corporation anunció a sus inversionistas que sus mayores proyectos, entre los cuales se encuentra Fruta del Norte, serán optimizados debido a una escalada en los costos de capital y operativos. El objetivo de este proceso de optimización es hacer más eficiente el costo de capital, colocar en secuencia los proyectos y optimizar el retorno sobre la inversión.

El 8 de mayo de 2012, Kinross Gold Corporation anunció que continúa en negociaciones con el Gobierno de la República del Ecuador y estima llegar a un acuerdo equilibrado para la explotación de FDN y la protección de la inversión para el proyecto.

De acuerdo a declaraciones de la Gerencia de Aurelian Ecuador S. A., ésta tiene todo el soporte financiero y económico para continuar con las negociaciones con el Gobierno de la República del Ecuador y llegar a un acuerdo equilibrado entre las partes.

2. Bases de Preparación

a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros separados adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en cumplimiento con lo establecido en Resolución de Superintendencia de Compañías No. SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 2011, la que requiere la presentación de estados financieros separados a los accionistas y organismos de control. Los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias se presentan por separado.

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, constituyen los primeros estados financieros separados preparados de acuerdo con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board) que han sido adoptadas en Ecuador.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010, fueron preparados previamente de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad, las cuales fueron consideradas como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera. Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2010 y el estado separado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 han sido restablecidos exclusivamente para ser utilizados por la Administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a las NIIF para el año terminado el 31 de diciembre de 2011. Los efectos de la adopción de las NIIF se detallan en la nota 4.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los estados financieros separados han sido preparados bajo la hipótesis de negocio en marcha. La Compañía se encuentra en etapa pre-operacional y al 31 de diciembre de 2011 los pasivos corrientes sobrepasan a los activos corrientes en US\$22.105.376. La casa matriz, Kinross Gold Corporation, a través de sus filiales Aurelian Resources Corporation Ltd. y Aurelian Resources Inc., ha apoyado financieramente a la Compañía con el objeto de que continúe con sus actividades de exploración. Sin embargo, la continuidad de la Compañía, para la determinación de las reservas mineras explotables y el inicio de la fase de explotación depende de: i) acuerdo con el Gobierno en los términos y condiciones del Contrato de Explotación Minera y el Contrato de Inversión; ii) soporte financiero adicional de la casa matriz; y iii) optimización del proyecto.

b) Responsabilidad de la Información

La información contenida en estos estados financieros separados es responsabilidad de la Administración de la Compañía, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

Los estados financieros separados adjuntos fueron autorizados por el Directorio de la Compañía el 28 de Agosto de 2012.

c) Bases de Medición

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico.

d) Moneda Funcional y de Presentación

La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el dólar de los Estados Unidos de América.

e) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de estados financieros separados de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y juicios y utilice supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos incluidos en estos estados financieros separados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas 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 juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

En particular, la información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, y sobre supuestos e incertidumbres en estimaciones que pudieran tener un efecto significativo sobre los montos reconocidos en los estados financieros separados, incluyen pero no se limitan a lo siguiente:

i) Costos de Exploración y Evaluación – Reconocimiento Como Activo y Evaluación por Deterioro

Las reservas probadas y probables son las partes económicamente explotables medidas e indicadas por la Compañía, de los recursos minerales demostrables en al menos un estudio de factibilidad preliminar.

La Compañía estima sus reservas probadas y probables de los recursos minerales medidos, indicados e inferidos sobre la base de la información recopilada por personas debidamente calificadas. La información relativa a los datos geológicos sobre el tamaño, la profundidad y la forma del cuerpo de mineral requiere juicios geológicos complejos para interpretar los datos. La estimación de los flujos de efectivo futuros relacionados con las reservas probadas y probables se basa en factores tales como las estimaciones de los tipos de cambio, precios de commodities, las necesidades futuras de capital y costos de producción, junto con las hipótesis geológicas y los juicios realizados en la estimación del tamaño y la calidad del yacimiento. Tanto los cambios en las reservas probadas y probables como en las estimaciones de los recursos minerales medidos, indicados e inferidos pueden afectar el valor en libros de las inversiones, obligaciones de restauración y rehabilitación, reconocimiento de montos por impuestos diferidos.

De dichas estimaciones de recursos y reservas depende la capitalización de las inversiones. De allí que las inversiones en exploración y evaluación de concesiones para las que no se han declarado reservas inferidas, los costos incurridos en el ejercicio 2011 han sido cargados a resultados.

ii) Impuesto a la Renta Diferido

La Compañía reconoce el beneficio por impuesto diferido relacionado con los recursos de los activos por impuesto, en la medida que la recuperación sea probable. La evaluación de la recuperabilidad sobre los activos por impuestos diferidos requiere que la Administración realice estimaciones significativas de las futuras utilidades imponibles. Que los futuros flujos de efectivo y las utilidades imponibles difieran significativamente de estas estimaciones, puede afectar significativamente la capacidad de la Compañía para realizar los activos por impuestos diferidos registrados a la fecha del estado separado de situación financiera. Además, futuros cambios a las leyes tributarias podría limitar la capacidad de la Compañía para obtener deducciones fiscales por los activos por impuestos diferidos en períodos futuros.

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 se revertirán en el futuro.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

iii) Provisión por Restauración y Rehabilitación

La Compañía analiza su provisión por restauración y rehabilitación una vez que se encuentra disponible nueva información significativa. Las actividades de minería y exploración están sujetas a diversas leyes y normas ambientales. En general, estas leyes y normas están continuamente cambiando y la Compañía ha efectuado y tiene la intención de efectuar gastos en el futuro, para cumplir con ellas. La contabilidad de las obligaciones de restauración y rehabilitación requiere que la Administración realice estimaciones acerca de los costos futuros que la Compañía incurrirá para cumplir con el trabajo requerido por la normativa pertinente para restauración y rehabilitación en cada operación minera. Los costos reales pueden ser significativamente diferentes de los costos estimados. Así mismo, cambios futuros a las leyes y normas ambientales podrían aumentar el alcance de los trabajos requeridos de restauración y rehabilitación realizados por la Compañía. Un incremento en los costos futuros podría aumentar las cantidades cargadas a pérdidas y ganancias por concepto de restauración y rehabilitación.

La provisión representa la mejor estimación de la Administración respecto al valor presente de los compromisos de restauración y rehabilitación y se revisa anualmente. Los gastos reales pueden diferir de las cantidades actualmente reportadas.

3. Políticas Contables Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros separados y en la preparación del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2010, para propósitos de transición a las NIIF, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado separado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento; es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y, como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Costos de Exploración y Evaluación (E&E)

Los costos de exploración y evaluación son aquellos costos necesarios para encontrar una propiedad minera y determinar su factibilidad comercial. Incluyen los costos de establecer un recurso mineral inicial y de determinar si los recursos de mineral inferidos se pueden actualizar para medir e indicar los recursos de mineral y si los recursos minerales indicados pueden ser convertidos en reservas probadas y probables.

Los costos de exploración y evaluación están registrados al costo y constituyen todos aquellos costos incurridos por la Compañía por los siguientes conceptos:

- Adquisición de concesiones y pagos de patentes mineras.
- Costos de exploración.
- Costos indirectos, costos relacionados con pagos de personal técnico.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Relaciones comunitarias.
- Depreciación de propiedad, planta y equipo.
- Estudios de pre factibilidad.
- Costo financiero.

Los gastos de administración que no son directamente atribuibles a un área de exploración específica se cargan en el estado separado de resultados integrales cuando se incurren. Al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010, todos los gastos administrativos fueron capitalizados como parte del proyecto FDN.

La Compañía se encuentra en etapa pre operacional, en la fase de exploración (evaluación económica) en FDN (véase nota 1).

Los costos de los proyectos de exploración y evaluación son registrados en gastos en el estado separado de resultados integral a medida que se incurre en ellos, hasta el momento en que la Compañía declare la existencia de reservas inferidas, a partir de lo cual los costos de exploración y evaluación son capitalizados. Esta política contable es aplicada a partir del ejercicio 2011.

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía mantiene capitalizados los costos incurridos en el proyecto FDN concesión La Zarza, correspondiente a la zona geográfica donde fueron declaradas las reservas probadas y probables. Así también se encuentran capitalizados los costos de exploración y evaluación de los proyectos mineros en concesiones diferentes a FDN efectuados hasta el ejercicio 2010, los que aún cuando no fue práctico identificar, la Administración estima no son materiales.

Una vez que se demuestre la factibilidad técnica y la viabilidad comercial del proyecto y sujeto a un análisis de deterioro, los costos de exploración y evaluación capitalizados son transferidos como costos de desarrollo bajo propiedad, planta y equipo. La factibilidad técnica y la viabilidad comercial generalmente coinciden con la determinación de reservas probadas y probables. Esta determinación puede ser afectada por la evaluación de la Administración de ciertos factores como legales, medio ambiente, y gubernamentales, entre otros.

(c) Costos Financieros

Los costos de financiamiento son generalmente registrados en resultados integrales cuando se incurren, salvo cuando se refieran a la financiación de un activo calificado que requiera de un período sustancial para estar listo para el uso previsto. Los activos calificados incluyen los costos de exploración y evaluación, el costo de desarrollo de propiedades mineras y la construcción de nuevas instalaciones. Los costos por intereses relacionados con los activos calificados, se capitalizan hasta la fecha en que el activo esté listo para su uso previsto.

El valor de costos por intereses originados por los préstamos obtenidos de los accionistas se reconoce a medida que se devengan como parte de los costos de exploración y evaluación, netos de los ingresos por intereses obtenidos en inversiones con dichos fondos.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(d) Propiedad, Planta y Equipo

i. Medición en el Momento del Reconocimiento

Las partidas de propiedades, planta y equipo se miden inicialmente por su costo.

El costo de propiedad, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

Cuando partes significativas de una partida de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

ii. Medición Posterior al Reconocimiento: Modelo del Costo

Después del reconocimiento inicial, las propiedad, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor, en caso de producirse.

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.

iii. Método de Depreciación y Vidas Útiles

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las demás propiedades y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes. No se consideran valores residuales, debido a que la Administración estima que el valor de realización al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de las propiedad, planta y equipo son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros separados, siendo el efecto de cualquier cambio registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedad, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20
Maquinaria y equipo	10
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	<u>3</u>

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La depreciación de las propiedad, planta y equipo se carga a la cuenta de costos de exploración y evaluación, hasta que la Compañía entre en la etapa de producción.

iv. Retiro o Venta de Propiedades, Planta y Equipo

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo, es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo.

(e) Inversiones en Subsidiarias

La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo. Los dividendos procedentes de una subsidiaria se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

(f) Deterioro de Activos

i. Activos no Financieros

Propiedad, Planta y Equipo

El importe en libros de la propiedad, planta y equipo es revisado por deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que su valor en libros podría no recuperarse. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso.

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

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro, se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros separados para verificar posibles reversiones del deterioro. Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no exceda el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo en años anteriores.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, no se han reconocido pérdidas por deterioro ni reversiones de activos no financieros.

Costos de Exploración y Evaluación

Un activo para exploración y evaluación dejará de ser clasificado como tal, cuando la factibilidad técnica y la viabilidad comercial de la extracción de un recurso mineral sean demostrables. Antes de proceder a la reclasificación, se evaluará el deterioro de los activos para exploración y evaluación, debiéndose reconocer cualquier pérdida por deterioro de su valor.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Se evaluará el deterioro del valor de los activos para exploración y evaluación cuando los hechos y circunstancias sugieran que el importe en libros de un activo para exploración y evaluación puede superar a su importe recuperable.

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, no se han reconocido pérdidas por deterioro de costos de exploración y evaluación.

ii. Activos Financieros (incluidas las cuentas por cobrar)

Un activo financiero no registrado a su valor razonable con cambios en resultados, se evalúa a cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que se haya deteriorado su valor. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia que indique que un efecto de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que dicho evento de pérdida tuvo efecto negativo sobre las estimaciones de flujo de efectivo futuras del activo respectivo, que pueden estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva que los activos financieros se hayan deteriorado puede incluir incumplimiento de pago o atrasos por parte del deudor, la restructuración de un monto adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no habría considerado de otra forma, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra, la desaparición de un mercado activo para un instrumento. Además en el caso de una inversión en un instrumento de patrimonio, una disminución significativa o prolongada en su valor razonable por debajo de su costo, es evidencia objetiva de deterioro.

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 financieros.

(g) Beneficios de Empleados

i. Beneficios Definidos: Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo con las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la obligación para jubilación patronal y bonificación por desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa anual de 7% (6.5% en el 2010) equivalente a la tasa promedio de los bonos del Gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador, que están denominados en la misma moneda en la cual los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones y tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en su totalidad como parte de los costos de exploración y evaluación; y a partir del año 2011 la parte correspondiente al personal de exploración que trabaja en proyectos mineros diferentes a FDN, se reconoce en el estado separado de resultados integrales.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas a medida que el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto, corresponden a bonos a los ejecutivos, cuya base de cálculo se incluye en los contratos de trabajo con cada uno de ellos y beneficios derivados de las leyes laborales tales como la decimotercera remuneración, decimocuarta remuneración, contribuciones al seguro social y vacaciones.

iii. Participación de los Trabajadores

La participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades antes de impuesto a la renta, en caso de existir, de conformidad con lo establecido en las leyes laborales de la República del Ecuador. De acuerdo con la nueva Ley de Minería se establece que los empleados vinculados a la actividad minera recibirán el 3% del porcentaje de utilidades y el 12% restante será pagado al Estado.

iv. Beneficios por Terminación

La obligación por indemnizaciones por terminación es reconocida cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(h) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado que se espera pagar a futuro, su valor en libros representa el valor presente de dicho flujo de efectivo. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es inminentemente cierto que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

i. Provisión de Restauración y Rehabilitación

La Compañía registra un pasivo y el activo correspondiente, al valor presente de los costos estimados de las obligaciones legales o implícitas para la restauración y rehabilitación, cuando el pasivo es probable y la obligación puede estimarse razonablemente. El valor presente estimado de la obligación se evaluará anualmente o cuando nueva información relevante se encuentre disponible. Aumentos o disminuciones en la obligación pueden surgir debido a cambios en los requisitos legales o reglamentarios, el alcance de la remediación ambiental necesaria, los métodos de recuperación, las estimaciones de costos o las tasas de descuento. Los cambios en la provisión para obligaciones de restauración y rehabilitación se registran modificando el valor de los activos relacionados. El valor actual se determina con base en las evaluaciones actuales del mercado del valor del dinero, con tasas de descuento específicas del país y se calcula como la tasa libre de riesgo de los préstamos, ajustado por el rendimiento de la deuda soberana del país con un vencimiento que se aproxima al final de la vida de la mina. La tasa de descuento aplicada en el ejercicio 2011 fue del 11,11% que corresponde a la tasa de los bonos globales 2030. La reversión periódica del descuento se reconocerá a partir del año 2012 en el estado separado de resultado integral como un gasto financiero.

(i) Impuestos

El gasto (beneficio) por impuesto a la renta consiste del impuesto a la renta corriente y el impuesto diferido.

i. Impuesto Corriente

El impuesto corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Impuestos Diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros separados y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuestos diferidos se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

La Compañía reconoce el beneficio por impuesto diferido activo en la medida que la recuperación sea probable. La evaluación de la recuperabilidad sobre los activos por impuestos diferidos requiere que la Administración realice estimaciones significativas de las futuras utilidades imponibles. Que los futuros flujos de efectivo y las utilidades imponibles difieran significativamente de estas estimaciones, puede afectar significativamente la capacidad de la Compañía de realizar los activos por impuestos diferidos registrados a la fecha del estado separado de situación financiera. Además, futuros cambios a las leyes tributarias podrían limitar la capacidad de la Compañía para obtener deducciones fiscales, relacionadas con los activos por impuestos diferidos en períodos futuros.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

El impuesto diferido, resultante de cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la re-estimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

iii. Impuestos Corrientes y Diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Cuando la Compañía registra como un componente del patrimonio el efecto del interés implícito de los pasivos que mantiene con sus accionistas, la base fiscal del pasivo en el reconocimiento inicial es igual al valor en libros de la suma del pasivo y del efecto del componente del patrimonio. La diferencia temporaria resultante se origina del reconocimiento inicial en forma separada del componente del patrimonio y del pasivo y se reconoce el pasivo de impuesto diferido con cargo al componente del patrimonio. Los cambios posteriores en el pasivo de impuesto diferido son reconocidos en el estado separado de resultado integral como un gasto o ingreso de impuesto 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 se revertirán en el futuro.

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos, la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

(j) Arrendamientos

La Compañía ha revisado sus contratos de arrendamiento y concluido que todos son operativos. Los arrendamientos operativos de inmuebles se cargan a costos de exploración y evaluación empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento. A partir del año 2011 los arrendamientos de inmuebles relacionados con proyectos mineros diferentes a FDN se reconocen en el estado separado de resultados integrales.

(k) Reconocimiento de Ingresos

La Compañía se encuentra en la fase de exploración (evaluación económica) y no ha generado ingresos en los ejercicios 2011 y 2010.

(l) Ingresos y Gastos Financieros

Los costos por préstamos se reconocen a medida que se devengan en el estado separado de resultados integrales, salvo cuando se refieren al financiamiento para la adquisición, construcción o desarrollo de activos calificados que requieren un período sustancial para estar listos para su uso previsto futuro.

Los costos por los préstamos obtenidos de los accionistas se reconocen a medida que se devengan como parte de los costos de exploración y evaluación (activo calificado) netos de los ingresos por intereses obtenidos en inversiones de dichos fondos prestados.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(m) Compensación de Saldos y Transacciones

Como norma general en los estados financieros separados no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

(n) Activos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos financieros se reconocen a la fecha de negociación. Los activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

La Compañía mantiene los siguientes activos financieros no derivados: activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y préstamos y partidas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

i. Activos Financieros Mantenidos Hasta su Vencimiento

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento consisten principalmente en certificados de depósito incluidos en otras inversiones restringidas. Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado separado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

ii. Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a relacionadas.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

iii. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, con vencimientos originales de tres meses o menos, que se pueden transformar rápidamente en efectivo.

iv. Baja de un Activo Financiero

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

(o) Pasivos Financieros e Instrumentos de Patrimonio Emitidos por la Compañía

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Inicialmente, la Compañía reconoce los instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros, los que se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado separado de situación financiera.

i. Otros Pasivos Financieros - Medición

Los otros pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se miden a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas y gastos acumulados por pagar.

ii. Baja de un Pasivo Financiero

La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, estos expiran, se cancelan o se cumplen las obligaciones.

iii. Instrumento de Patrimonio

Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía mantiene instrumentos financieros compuestos que corresponden a los préstamos a largo plazo sin intereses con accionistas, en que el componente del pasivo se reconoce inicialmente al valor razonable; y el componente del patrimonio es reconocido inicialmente por la diferencia entre el efectivo recibido en préstamo y el valor razonable del pasivo menos el efecto correspondiente al impuesto a la renta diferido.

Después del reconocimiento inicial, el componente de pasivo de los instrumentos financieros compuesto es valorizado al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El componente de patrimonio de los instrumentos financieros compuesto no se revaloriza después del reconocimiento inicial.

(p) Pasivos y Activos Contingentes

Los pasivos contingentes no son reconocidos y son evaluados continuamente para determinar si una salida de recursos es probable, en cuyo caso la provisión es reconocida en los estados financieros separados en el período en el cual el cambio de probabilidad ocurre. Los pasivos contingentes son revelados a menos que la posibilidad de que exista una salida de recursos sea remota.

Los activos contingentes no son reconocidos y son evaluados continuamente para asegurar que son reflejados apropiadamente en los estados financieros separados. Si es prácticamente cierto que ingresarán a la Compañía los beneficios económicos, el activo y el ingreso relacionado son reconocidos en los estados financieros separados del período en el cual el cambio ocurre. Los activos contingentes son revelados cuando es probable que exista un ingreso de beneficios económicos.

4. Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 4 de septiembre del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero del 2010, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 31 de diciembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros separados de acuerdo con NIIF a partir del año 2011.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros separados de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, la Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros separados correspondientes al año 2010:

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros separados.
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado separado de resultado integral.
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros separados.

Para la preparación de los presentes estados financieros separados, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establecen en la NIIF 1.

i. Excepciones a la Aplicación Retroactiva Utilizadas por la Compañía

Estimaciones

La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros separados preparados según NIIF.

La Compañía no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

ii. Conciliación entre las NIIF los y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de la Compañía:

(a) Conciliación del Estado Separado de Situación Financiera al 1 de Enero y al 31 de Diciembre del 2010

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos	Ref.	NEC		Reclasi- ficaciones	NIIF 31/12/2010	NEC		Reclasi- ficaciones	NIIF 1/1/2010
		31/12/2010	Ajustes			1/1/2010	Ajustes		
Activos corrientes:									
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	5,148,546	-	-	5,148,546	2,607,068	-	-	2,607,068
Otros inversiones restringidas		248,233	-	-	248,233	182,805	-	-	182,805
Otras cuentas por cobrar		475,749	7,236	(359,369)	123,616	510,750	7,417	(65,971)	452,196
Gastos pagados por anticipado		-	-	26,182	26,182	-	-	17,928	17,928
Total activos corrientes		5,872,528	7,236	(333,187)	5,546,577	3,300,623	7,417	(48,043)	3,259,997
Activos no corrientes:									
Cuentas por cobrar relacionada	6,7	8,627,680	(8,584,451)	-	43,229	4,319,233	(4,277,366)	-	41,867
Propiedad, planta y equipo	7	2,674,246	237,777	-	2,912,023	2,445,988	172,391	132,600	2,750,979
Costos de exploración y evaluación	4,5,7	117,282,896	6,030,284	376,576	123,689,756	73,681,139	1,937,057	(54,692)	75,563,504
Inversiones en acciones	6	1,598	3,498,783	-	3,500,381	1,598	2,901,886	-	2,903,484
Otros activos financieros		89,391	-	(43,389)	46,002	73,675	-	-	73,675
Total activos no corrientes		128,675,811	1,182,393	333,187	130,191,391	80,521,633	733,968	77,908	81,333,509
Total activos	US\$	134,548,339	1,189,629	-	135,737,968	83,822,256	741,385	29,865	84,593,506

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Pasivos y Patrimonio Neto	Ref.	NEC 31/12/2010	Ajustes	Reclasi- ficaciones	NIIF 31/12/2010	NEC 1/1/2010	Ajustes	Reclasi- ficaciones	NIIF 1/1/2010
Pasivos corrientes:									
Cuentas por pagar		US\$ 6,579,305	-	(1,497,795)	5,081,510	5,605,051	-	(989,426)	4,615,625
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		-	-	7,922,979	7,922,979	-	-	8,014,897	8,014,897
Beneficios a empleados	5	-	357,836	608,411	966,247	-	288,123	396,160	684,283
Total pasivos corrientes		6,579,305	357,836	7,033,595	13,970,736	5,605,051	288,123	7,421,631	13,314,805
Pasivos no corrientes:									
Préstamos y obligaciones financieras	1,2	27,919,395	(6,913,210)	(7,033,595)	13,972,590	78,216,405	(68,349,447)	(7,391,766)	2,475,192
Beneficios a empleados	5	-	172,518	-	172,518	-	109,164	-	109,164
Impuestos diferidos	3	-	1,665,947	-	1,665,947	-	219,942	-	219,942
Total pasivos no corrientes		27,919,395	(5,074,745)	(7,033,595)	15,811,055	78,216,405	(68,020,341)	(7,391,766)	2,804,298
Total pasivos		34,498,700	(4,716,909)	-	29,781,791	83,821,456	(67,732,218)	29,865	16,119,103
Patrimonio neto:									
Capital social	1	800	100,048,839	-	100,049,639	800	67,813,778	-	67,814,578
Otras reservas		100,048,839	(100,048,839)	-	-	-	-	-	-
Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF	2,3	-	5,906,538	-	5,906,538	-	659,825	-	659,825
Patrimonio neto		100,049,639	5,906,538	-	105,956,177	800	68,473,603	-	68,474,403
Pasivos y patrimonio neto		US\$ 134,548,339	1,189,629	-	135,737,968	83,822,256	741,385	29,865	84,593,506

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Conciliación del Patrimonio Neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010

	Ref.	2010	
		31 de diciembre	1 de enero
Patrimonio de la Compañía reportado según NEC	US\$	100,049,639	800
Detalle de ajustes por adopción de NIIFs:			
Capital social	1	-	67,813,778
Medición al valor razonable de préstamos	2	7,572,485	879,767
Efecto del impuesto diferido	3	(1,665,947)	(219,942)
Total ajustes por adopción de NIIFs		<u>5,906,538</u>	<u>68,473,603</u>
Patrimonio de la Compañía según NIIFs	US\$	<u>105,956,177</u>	<u>68,474,403</u>

(c) Explicación Resumida de los Ajustes por Conversión a las NIIF:

1. Capital Social: Los fondos que han sido proporcionados por la casa matriz de la Compañía para la operación de la misma y que forman parte del aumento de capital social perfeccionado en el año 2010, fueron reconocidos como instrumentos de patrimonio desde el inicio en los estados financieros preparados según las NIIF. Estos fondos fueron clasificados como pasivo en el marco de Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
2. Medición de Préstamos de la Casa Matriz al Valor Razonable: Según las NIIF, los préstamos que no sean instrumentos financieros derivados, se reconocen inicialmente al valor razonable y posteriormente al reconocimiento inicial son medidos al costo amortizado. Bajo los PCGA anteriores, los préstamos recibidos de la casa matriz, a largo plazo y sin intereses fueron medidos a su valor nominal. De acuerdo con las NIIF tales préstamos fueron medidos al valor razonable y la diferencia entre el efectivo recibido de la casa matriz y el valor razonable del pasivo se reconoció como un componente del patrimonio. El valor razonable de los préstamos con la casa matriz se determinó utilizando una tasa de interés efectiva del 9,83% con base a la tasa de rendimiento de los BONOS GLOBAL 2015. Los efectos de la medición de los préstamos con la casa matriz al valor razonable, antes del efecto del impuesto a la renta, fueron una disminución en los saldos de préstamos por US\$879.767 y US\$7.572.485 al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 y un incremento en el patrimonio por los mencionados montos.
3. Reconocimiento de Impuestos Diferidos: Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el estado separado de situación financiera. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

4. Costos Financieros: El costo financiero devengado, resultante de la medición de los préstamos de la casa matriz a valor razonable, por US\$659.275 y US\$344.098 al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010, respectivamente, ha sido capitalizado en los costos de exploración y evaluación tal como es requerido por las NIIF.
5. Beneficios a Empleados: A los fines de la adopción de las NIIF, la Compañía reconoció el pasivo por jubilación patronal y bonificación por desahucio y obtuvo los estudios actuariales con base en la metodología requerida por tales Normas. Además, bajo los PCGA anteriores la Compañía reconocía los bonos que otorgaba a los ejecutivos al momento del pago; en los estados financieros separados preparados con base en las NIIF, la Compañía ha realizado la estimación correspondiente y ha reconocido la acumulación en el periodo en que los empleados se han ganado el derecho a dichos bonos. Estos ajustes por US\$530.354 y US\$397.287 al 31 de diciembre y 1 de enero del 2010, respectivamente, fueron reconocidos con cargo a los costos de exploración y evaluación.
6. Inversiones en Acciones: Efectivo que la Compañía entregó a su subsidiaria por US\$3.498.783 al 31 de diciembre del 2010 y US\$2.901.886 al 1 de enero de 2010, y que no espera recuperar en efectivo o mediante la entrega de un activo financiero, se presentan como inversiones en acciones. Estos saldos fueron registrados como cuentas por cobrar a largo plazo bajo los PCGA anteriores.
7. Crédito Tributario por Impuesto al Valor Agregado (IVA): Bajo los PCGA anteriores la Compañía presentaba como cuentas por cobrar a largo plazo el IVA pagado en la adquisición de bienes y servicios. Considerando que la actividad de la Compañía no da derecho a la recuperación de tal impuesto, el IVA pagado por US\$5.085.668 al 31 de diciembre del 2010 y US\$1.375.480 al 1 de enero de 2010 fue capitalizado como parte del costo del activo relacionado, en costos de exploración y evaluación o en propiedad, planta y equipo.

(d) Explicación Resumida de las Reclasificaciones

Ciertas partidas de los estados separados de situación financiera reportados al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, han sido reclasificadas, para conformar su presentación a los requerimientos de las NIIF o a la presentación utilizada en el 2011. Las principales reclasificaciones se refieren a: (i) anticipos dados a proveedores previamente presentados en otras cuentas por cobrar y que ahora se incluyen en el rubro de costos de exploración y evaluación; (ii) segregación de cuentas por pagar a relacionadas para presentar en el pasivo corriente aquellos pasivos que son exigibles en 12 meses o menos; y (iii) la presentación en línea separada de los gastos pagados por anticipado y beneficios a empleados.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(e) Conciliación del Resultado Integral por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010

Durante el ejercicio 2010 la Compañía no efectuó ajustes por conversión a las NIIF con afectación al estado separado de resultados integrales.

(f) Ajustes Significativos en el Estado Separado de Flujos de Efectivo por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010:

El estado separado de flujos de efectivo por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010 preparado bajo PCGA anteriores y que fue previamente informado difiere del estado separado de flujos de efectivo restablecido de acuerdo a NIIF como sigue:

		PCGA anteriores previamente <u>informado</u>	Ajustes por la conversión a NIIF	<u>NIIF</u>
Flujos de efectivo provenientes de (utilizados en) actividades de operación	US\$	(5,504,446)	5,504,446	-
Flujos de efectivo provenientes de (utilizados en) actividades de inversión		(42,064,076)	(5,504,446)	(47,568,522)
Flujos de efectivo provenientes de (utilizados en) actividades de Financiamiento		<u>50,110,000</u>	<u>-</u>	<u>50,110,000</u>

Las diferencias antes indicadas se originan principalmente por los fondos entregados por la Compañía a su subsidiaria y el impuesto al valor agregado, registrados bajo los PCGA anteriores en cuentas por cobrar y reportados como actividades de operación; mientras que bajo NIIFs tales desembolsos se reportan en inversiones en acciones y capitalizados como parte del costo de propiedad, planta y equipo o de los costos de exploración y evaluación, respectivamente; constituyendo por consiguiente actividades de inversión..

5. Nuevos Pronunciamientos Contables

(a) Pronunciamientos Contables con Aplicación Efectiva a Partir del 1 de Enero del 2011

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIC 24 (revisada)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011
CINIIF 14 (enmienda)	Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiamiento	Enero 1, 2011
NIIF 7 (enmienda)	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Enero 1, 2011

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para la Compañía.

(b) Pronunciamientos Contables con Aplicación Efectiva a Partir del 1 de Enero del 2012 y años siguientes

<u>Norma</u>	<u>Asunto</u>	<u>Efectiva a partir de</u>
NIC 1 (enmienda)	Presentación de estados financieros: otro resultado integral	Julio 1, 2012
NIC 12 (enmienda)	Impuestos diferidos	Enero 1, 2012
NIC 19 (enmienda)	Beneficios a los empleados	Enero 1, 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados	Enero 1, 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	Enero 1, 2013
NIIF 1	Información a revelar sobre participaciones en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
NIIF 7 (enmienda)	Revelaciones compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2013
CINIIIF 20	Costos de stripping en la fase de producción de una mina de superficie	Enero 1, 2013
NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	Enero 1, 2013
NIC 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013
NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015

La Administración está en proceso de evaluar los impactos de la adopción de estos pronunciamientos; sin embargo, estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas no generará un impacto significativo en los estados financieros separados en el año de su aplicación inicial.

6. Otras Inversiones Restringidas

El saldo de otras inversiones restringidas corresponde a certificados de depósito mantenidos en una institución financiera local a plazos de hasta 365 días desde su fecha de emisión, devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre 4,75% y 6,25% en el 2011 (entre el 4,5% y 4,75% en el año 2010 y 5,75% al 1 de enero del 2010). Estas inversiones respaldan una garantía emitida a favor del Ministerio de Ambiente para garantizar el fiel cumplimiento de las actividades presentadas en el plan de manejo ambiental para el desarrollo del proyecto minero en Fruta del Norte.

7. Otras Cuentas por Cobrar

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Funcionarios y empleados	US\$	47,693	67,441	195,204
Anticipos dados a proveedores		7,501	43,366	241,757
Instituciones gubernamentales		6,453	5,573	7,819
Otros		9,388	7,236	7,416
	US\$	<u>71,035</u>	<u>123,616</u>	<u>452,196</u>

8. Gastos Pagados por Anticipado

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 los saldos de gastos pagados por anticipado corresponden, principalmente, al pago de los seguros sobre la propiedad, planta y equipo de la Compañía; los mismos que se reconocen como costos de exploración y evaluación por el método de línea recta durante el plazo de vigencia de las respectivas pólizas.

9. Propiedad, Planta y Equipo

Un resumen de propiedad, planta y equipo es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Terrenos	US\$	-	-	132,600
Edificios		1,480,695	805,150	629,101
Maquinaria y equipo		1,367,172	905,212	536,334
Vehículos		1,342,998	1,150,199	1,138,192
Muebles y enseres		507,573	507,573	507,573
Equipo de computación		415,089	472,248	407,910
Propiedades en construcción		787,289	56,077	-
		<u>5,900,816</u>	<u>3,896,459</u>	<u>3,351,710</u>
Depreciación acumulada		<u>(1,424,787)</u>	<u>(984,436)</u>	<u>(600,731)</u>
	US\$	<u>4,476,029</u>	<u>2,912,023</u>	<u>2,750,979</u>

Los movimientos de propiedad, planta y equipo fueron como sigue:

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		31 de diciembre del 2010	Adiciones	Bajas / retiros	Transferencias	31 de diciembre del 2011
Costo:						
Edificios	US\$	805,150	675,545	-	-	1,480,695
Maquinaria y equipo		905,212	626,872	(164,912)	-	1,367,172
Vehículos		1,150,199	302,612	(109,813)	-	1,342,998
Muebles y enseres		507,573	-	-	-	507,573
Equipo de computación		472,248	96,705	(153,864)	-	415,089
Propiedades en construcción		56,077	1,056,824	-	(325,612)	787,289
	US\$	<u>3,896,459</u>	<u>2,758,558</u>	<u>(428,589)</u>	<u>(325,612)</u>	<u>5,900,816</u>
Depreciación acumulada:						
Edificios		107,016	58,212	-	-	165,228
Maquinaria y equipo		148,092	119,367	(62,210)	-	205,249
Vehículos		410,072	271,264	(89,066)	-	592,270
Muebles y enseres		78,981	56,899	-	-	135,880
Equipo de computación		240,275	147,172	(61,287)	-	326,160
	US\$	<u>984,436</u>	<u>652,914</u>	<u>(212,563)</u>	<u>-</u>	<u>1,424,787</u>
Valor neto en libros	US\$	<u>2,912,023</u>	<u>2,105,644</u>	<u>(216,026)</u>	<u>(325,612)</u>	<u>4,476,029</u>

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		1 de enero del 2010	Adiciones	Bajas/ retiros	31 de diciembre del 2010
Costo:					
Terrenos	US\$	132,600	-	(132,600)	-
Edificios		629,101	176,049	-	805,150
Maquinaria y equipo		536,334	368,878	-	905,212
Vehículos		1,138,192	180,204	(168,197)	1,150,199
Muebles y enseres		507,573	-	-	507,573
Equipo de computación		407,910	67,819	(3,481)	472,248
Propiedades en construcción		-	56,077	-	56,077
	US\$	<u>3,351,710</u>	<u>849,027</u>	<u>(304,278)</u>	<u>3,896,459</u>
Depreciación acumulada:					
Edificios	US\$	74,553	32,463	-	107,016
Maquinaria y equipo		72,050	76,042	-	148,092
Vehículos		302,185	204,962	(97,075)	410,072
Muebles y enseres		32,649	46,332	-	78,981
Equipo de computación		119,294	123,411	(2,430)	240,275
	US\$	<u>600,731</u>	<u>483,210</u>	<u>(99,505)</u>	<u>984,436</u>
Valor neto en libros	US\$	<u>2,750,979</u>	<u>365,817</u>	<u>(204,773)</u>	<u>2,912,023</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 no existen gravámenes ni restricciones sobre las propiedad, planta y equipo.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

10. Costos de Exploración y Evaluación

Un detalle de los costos de exploración y evaluación es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Gastos de personal	US\$	41,712,623	28,155,592	17,525,756
Gastos de exploración		35,598,707	35,386,211	29,222,067
Estudios de prefactibilidad y factibilidad		37,618,920	16,748,953	5,177,988
Gastos de evaluación del proyecto		29,357,877	5,324,153	-
Gastos generales y de administración		25,857,777	16,480,932	11,198,779
Servicios y mantenimiento de campo		19,246,296	12,865,925	8,984,976
Servicios de asistencia técnica y administrativa		11,317,122	6,679,684	2,431,200
Costo financiero		4,058,743	659,275	344,098
Depreciación de propiedad, planta y equipo		1,424,787	984,436	600,731
Provisión por remediación y desmatelamiento		798,958	-	-
Anticipos dados a proveedores		3,381,390	404,595	77,909
	US\$	<u>210,373,199</u>	<u>123,689,756</u>	<u>75,563,504</u>

Los costos de exploración y evaluación incluyen todos los costos acumulados de los proyectos mineros de la Compañía hasta el ejercicio 2010. De acuerdo a la política contable adoptada a partir del ejercicio 2011, los costos incurridos en el período de los proyectos mineros en los que no se han declarado reservas inferidas, se reconocen como gastos del ejercicio.

El valor por el pago de patentes al Ministerio de Recursos Naturales no Renovables es efectuado hasta el 31 de marzo de cada año; en el año 2011 ha sido registrado como gastos de exploración en el estado separado de resultados integrales. El valor del pago de patentes de los años 2010 y anteriores se encuentra capitalizado en costos de exploración y evaluación de acuerdo a la política contable adoptada por la Compañía.

Un detalle del pago de las patentes al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

No.	Nombre de la concesión	Número actual de hectáreas	Monto en US\$		
			2011	2010	2009
1	Alberto	3,800	25,079	22,799	20,708
2	Baron	4,850	32,010	29,100	26,432
3	Baronesa	3,000	19,800	18,000	16,350
4	Caballero	396	2,615	2,377	2,160
5	Caballero 1	459	3,029	2,754	2,502
6	Cacique	800	5,280	4,800	4,360
7	Cacique 1	150	990	900	818
8	Chirimoya	1,040	6,864	6,240	5,668
9	Colibrí	1,568	11,717	10,652	9,675
10	Colibrí1	2,172	15,939	14,490	13,162
11	Cuy	4,787	31,594	28,722	26,089
12	Duque	3,749	24,743	22,494	20,432
13	Duquesa	1,960	15,308	13,916	12,640
14	Emperador 1	682	4,499	4,090	3,715
15	Emperadora	236	1,560	1,418	1,288
16	Guacamayo	3,290	21,715	19,741	17,931
17	La Zarza	3,087	40,748	37,044	33,648
18	Las Orquídeas	4,898	32,327	29,388	26,694
19	Maicu 1	844	5,569	5,063	4,599
20	Maicu 2	3,236	21,360	19,418	17,638
21	Maicu 3	974	6,428	5,844	5,308
22	Maicu 4	83	548	498	452
23	Maicu 5	2,724	17,978	16,344	14,846
24	Maicu 6	1,596	10,534	9,576	8,698
25	Maracuyá	300	1,980	1,800	1,635
26	Marqués	4,900	32,340	29,400	26,705
27	Marquesa	3,910	25,804	23,458	21,308
28	Pitajaya	3,158	20,843	18,948	17,211
29	Princesa	4,707	62,133	56,484	51,307
30	Príncipe	1,320	8,712	7,920	7,194
31	Reina	4,692	30,968	28,153	25,572
32	Reina Isabel	50	330	300	273
33	Rey	17	109	99	90
34	Sachavaca	3,586	26,400	24,000	21,800
35	Soberana	4,900	32,340	29,400	26,705
36	Soberano	4,643	30,690	27,900	25,343
37	Victoriana	4,470	29,502	26,820	24,362
38	Vizconde	2,588	17,083	15,530	14,106
39	Vizconde 1	300	1,980	1,800	1,635
	Total	93,922	679,448	617,680	561,059

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

11. Inversiones en Acciones

Un detalle de las inversiones en acciones es el siguiente:

	% de participación		<u>2011</u>	<u>2010</u>	1 de enero del 2010
Ecoaurelian Agrícola S. A.	99%	US\$	4,833,116	3,499,582	2,902,685
Aureliancorp S. A.	99%		799	799	799
		US\$	<u>4,833,915</u>	<u>3,500,381</u>	<u>2,903,484</u>

Las inversiones corresponden a acciones en subsidiarias incorporadas en Ecuador que están registradas al costo; ninguna de las acciones es cotizada públicamente y, en consecuencia, no se dispone de precios de cotización publicados. Al cierre de cada año de presentación no existe evidencia de deterioro de estos activos.

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía no recibió dividendos de ninguna de las entidades en las cuales mantiene inversiones.

En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 el movimiento de las inversiones en acciones fue un incremento de US\$1.333.534 y US\$596.897, respectivamente. Las actividades de Ecoaurelian Agrícola S. A. consisten en la adquisición de terrenos necesarios para el desarrollo de las obras de infraestructura del proyecto Fruta del Norte. Aureliancorp S. A. es una compañía inactiva.

El derecho a voto de la Compañía en cada una de las entidades en las cuales tiene acciones, es igual al porcentaje de participación que posee.

12. Impuestos

Impuesto Diferido Reconocido Directamente en el Patrimonio

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Generado por instrumentos de patrimonio con los accionistas			
Otras reservas	US\$	6,224,664	-
Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF		-	1,446,005
	US\$	<u>6,224,664</u>	<u>1,446,005</u>

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Impuesto Diferido Reconocido en Resultados

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Beneficio por impuesto diferido:		
Origen/reversión de diferencias temporarias	US\$ <u>(860,759)</u>	<u>-</u>

Activo y Pasivo por Impuesto Diferido

Los activo (pasivo) por impuestos diferidos son atribuibles a lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Activo por impuesto diferido:			
Beneficios a empleados - corriente US\$	379,650	78,724	72,030
Beneficios a empleados - no corriente	54,655	37,954	27,291
Provisión	<u>175,771</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>610,076</u>	<u>116,678</u>	<u>99,321</u>
 Pasivo por impuesto diferido:			
Costos de exploración y evaluación	(642,240)	(260,127)	(183,491)
Préstamos y obligaciones financieras	(6,997,688)	(1,520,906)	(133,918)
Otros	<u>-</u>	<u>(1,592)</u>	<u>(1,854)</u>
	<u>(7,639,928)</u>	<u>(1,782,625)</u>	<u>(319,263)</u>
Pasivo por impuesto diferido, neto US\$	<u>(7,029,852)</u>	<u>(1,665,947)</u>	<u>(219,942)</u>

El movimiento de los saldos de impuestos diferidos durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	US\$	<u>Reconocido en patrimonio</u>			Saldo	Reconocido en patrimonio	Reconocido en resultados	Saldo
		Saldo 1/1/2010	Instrumento de patrimonio	Variación en tasa fiscal				
Costos de exploración y evaluación		(183,491)	-	(76,636)	(260,127)	-	(382,113)	(642,240)
Beneficios a empleados - corriente		72,030	-	6,694	78,724	-	300,926	379,650
Beneficios a empleados - no corriente		27,291	-	10,663	37,954	-	16,701	54,655
Préstamos y obligaciones financieras		(133,918)	(1,472,398)	85,410	(1,520,906)	(6,224,664)	747,882	(6,997,688)
Provisión		-	-	-	-	-	175,771	175,771
Otros		(1,854)	-	262	(1,592)	-	1,592	-
	US\$	<u>(219,942)</u>	<u>(1,472,398)</u>	<u>26,393</u>	<u>(1,665,947)</u>	<u>(6,224,664)</u>	<u>860,759</u>	<u>(7,029,852)</u>

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción

El 29 de diciembre del 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye, entre otros aspectos tributarios, los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22%.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades, cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva para las nuevas sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras, destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado

El 24 de noviembre del 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No.583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye, entre otros aspectos tributarios, los siguientes:

- La tarifa del impuesto a la salida de divisas (ISD) se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto, el pago mediante el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales no residentes que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Anticipo de Impuesto a la Renta

El 24 de abril de 2009 la Administración de la Compañía presentó al Servicio de Rentas Internas (SRI) una consulta para la exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta, basada en que la Compañía se encuentra en etapa de exploración y mientras no ejerza actividades económicas distintas a la exploración minera, no estará obligada a determinar ni pagar anticipo por impuesto a la renta. La mencionada consulta fue aprobada por el organismo de control mediante oficio No. 917012009OCON001568 del 16 de octubre del 2009.

El 2 de abril del 2012, el SRI emitió una rectificación a absolución de consulta tributaria mencionada en el párrafo anterior, bajo los siguientes términos:

“AURELIAN ECUADOR S. A. no goza del beneficio al que se refiere el artículo 41 de la Ley de Régimen Tributario Interno, esto es , la exoneración del pago del anticipo de Impuesto a la Renta, por tratarse de una compañía constituida con anterioridad a la vigencia de las disposiciones relativas al referido anticipo, introducidas por la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 242 de 29 de diciembre de 2007, y sus posteriores reformas.

Sin embargo, si AURELIAN ECUADOR S. A. no hubiera percibido renta alguna en los términos de los artículos 2 y 8 de la Ley de Régimen Tributario Interno, tal como afirma el consultante en su escrito, no deberá declarar y pagar el anticipo del Impuesto a la Renta”.

En el ejercicio 2011 la Compañía no ha registrado ingresos, por lo que no se efectuó la determinación de un valor por anticipo por impuesto a la renta.

Determinaciones Tributarias por parte de la Autoridad Tributaria

El 9 de enero del 2012 mediante Orden de Determinación No. RSU-ASODETCI-00001, la Administración Tributaria notificó el inicio del proceso de determinación de las obligaciones tributarias de impuesto a la renta de Aurelian Ecuador S.A. por el período fiscal 2008. Se estima que el proceso de determinación finalice en un año, contado desde la fecha de notificación de la determinación.

A la fecha de los estados financieros separados, el proceso de determinación continúa en curso a cargo de la Dirección Regional Sur del Servicio de Rentas Internas (SRI) con sede en la ciudad de Loja; a esa misma fecha, las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado correspondiente a los períodos del 2009 al 2011.

Precios de Transferencia

Mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464 el SRI establece que la Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas en el interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la Ley.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2011, requerido por disposiciones legales vigentes, el mismo que fue presentado ante las autoridades tributarias, en el mes de junio del año 2012. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. Con base en la aplicación de los métodos de precios de transferencia y la aplicación de las guías de normativa sobre Precios de Transferencia de la OCDE, se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

13. Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

A continuación un detalle de las otras cuentas y gastos acumulados por pagar:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Compañías relacionadas (nota 18)	US\$	9,117,667	7,033,596	7,391,766
Instituciones gubernamentales		<u>1,541,578</u>	<u>889,383</u>	<u>623,131</u>
	US\$	<u><u>10,659,245</u></u>	<u><u>7,922,979</u></u>	<u><u>8,014,897</u></u>

14. Beneficios de Empleados

El detalle de beneficios de empleados es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Sueldos y beneficios por pagar	US\$	2,414,883	850,153	580,158
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		128,078	116,094	104,125
Jubilación patronal e indemnización por desahucio		<u>248,434</u>	<u>172,518</u>	<u>109,164</u>
	US\$	<u><u>2,791,395</u></u>	<u><u>1,138,765</u></u>	<u><u>793,447</u></u>
Pasivo corriente		2,542,961	966,247	684,283
Pasivo no corriente		<u>248,434</u>	<u>172,518</u>	<u>109,164</u>
	US\$	<u><u>2,791,395</u></u>	<u><u>1,138,765</u></u>	<u><u>793,447</u></u>

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Jubilación Patronal

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	141,975	91,105
Costo laboral por servicios actuales		64,650	52,568
Costo financiero		9,228	5,922
(Ganancia) pérdida actuarial		(3,609)	1,797
Beneficios pagados		<u>(15,677)</u>	<u>(9,417)</u>
		<u>54,592</u>	<u>50,870</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>196,567</u>	<u>141,975</u>

Bonificación por Desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

El saldo de la obligación de la bonificación por desahucio al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	30,543	18,059
Costo laboral por servicios actuales		16,726	14,191
Costo financiero		1,985	1,174
(Ganancia) pérdida actuarial		2,613	(2,881)
		<u>21,324</u>	<u>12,484</u>
 Saldo al final del año	 US\$	 <u>51,867</u>	 <u>30,543</u>

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa de descuento	US\$	7.00%	6.50%
Tasa esperada de incremento salarial		<u>3.00%</u>	<u>2.40%</u>

Los importes reconocidos en los resultados y en costos de exploración y evaluación respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

		<u>2011</u>			<u>2010</u>
		<u>Costos</u>	<u>Resultados</u>	<u>Total</u>	<u>Costos</u>
		<u>E&E</u>	<u>integrales</u>		<u>E&E</u>
Jubilación patronal	US\$	(2,542)	57,134	54,592	50,870
Bonificación por desahucio		<u>5,109</u>	<u>16,215</u>	<u>21,324</u>	<u>12,484</u>
	US\$	<u>2,567</u>	<u>73,349</u>	<u>75,916</u>	<u>63,354</u>

15. Provisión

La provisión corresponde a la estimación para remediación ambiental y desmantelamiento que fue realizada por la Administración en base a un estudio interno realizado por especialistas técnicos para el año 2011. El valor de la provisión se ha registrado como parte de los costos de exploración y evaluación.

16. Patrimonio

Capital Social

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. El detalle de las acciones al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 es el siguiente:

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Acciones autorizadas, suscritas y pagadas	US\$	<u>100,049,639</u>	<u>800</u>	<u>800</u>
Aporte para aumento de capital	US\$	<u>-</u>	<u>100,048,839</u>	<u>67,813,778</u>

Otras Reservas

El saldo de otras reservas corresponde al reconocimiento del interés implícito por los préstamos sin intereses, entregados por la casa matriz de la Compañía durante el año 2011. El interés implícito por los préstamos sin intereses recibidos de la casa matriz en el año 2010 y anteriores se llevó a la cuenta Resultado Acumulado Proveniente de la Adopción por Primera Vez de las NIIF, de conformidad con lo establecido en las disposiciones societarias que se indican a continuación.

Resultado Acumulado Proveniente de la Adopción Por Primera Vez de las NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 2011 determinó que los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF" y que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, y que generaron un saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas. El saldo acreedor de esta cuenta solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren, o devuelto a sus accionistas en el caso de liquidación.

17. Gastos por Naturaleza

En el año 2011 los costos y gastos registrados en el estado separado de resultados integrales, corresponden a los costos y gastos de exploración incurridos en proyectos mineros en los cuales aún no han sido declaradas reservas inferidas. Un resumen de los costos por su naturaleza es como sigue:

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Costos y gastos de exploración:		
Otros servicios (1)	US\$	1,719,820
Sueldos, salarios y beneficios sociales		1,090,355
Patente de conservación		679,448
Suministros y materiales		122,778
Gastos de viaje		86,028
Otros bienes		70,602
Combustibles		53,100
Gastos de transporte		35,375
Honorarios profesionales		27,277
Arriendos		19,162
Gastos de gestión		5,725
Mantenimiento y reparaciones		<u>2,872</u>
	US\$	<u><u>3,912,542</u></u>

(1) Incluye el pago por servicios de preparación, almacenamiento, análisis y envío de muestras, costos por alojamiento, pago de servicios básicos, entre otros.

18. Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

(a) Los saldos de cuentas por cobrar y cuentas por pagar son como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Cuentas por cobrar:				
Aureliancorp Operaciones S. A.	US\$	42,442	42,109	41,867
Kinross Colombia S. A.		1,120	1,120	-
Kinross Ecuador S. A.		20,000	-	-
	US\$	<u>63,562</u>	<u>43,229</u>	<u>41,867</u>
Cuentas por pagar:				
Préstamos:				
Aurelian Resources Inc.	US\$	<u>64,678,127</u>	<u>13,972,590</u>	<u>2,475,192</u>
Otras cuentas por pagar:				
Aurelian Resources Inc.		3,202,481	3,202,481	3,202,480
Kinross Gold Corporation		5,188,538	3,279,671	3,142,642
Aurelian Resources Corporation Ltd.		376,301	376,301	376,301
Kinross Gold U.S.A.		<u>350,347</u>	<u>175,143</u>	<u>670,343</u>
		9,117,667	7,033,596	7,391,766
Total cuentas por pagar	US\$	<u><u>73,795,794</u></u>	<u><u>21,006,186</u></u>	<u><u>9,866,958</u></u>

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El saldo de préstamos con Aurelian Resources Inc., casa matriz, corresponde principalmente a efectivo recibido para financiar las operaciones de la Compañía y el saldo de otras cuentas por pagar se origina principalmente en servicios recibidos de esta relacionada. Los préstamos son a largo plazo y sin intereses y fueron reconocidos inicialmente al valor razonable; posteriormente se registran al costo amortizado, con base en una tasa efectiva de 9,83% en los plazos contractualmente establecidos.

El movimiento de los préstamos recibidos de la -casa matriz por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	13,972,590	2,475,192
Adiciones		75,600,000	50,110,000
Aumento de capital		-	(32,235,061)
Interés implícito		(28,293,929)	(6,692,718)
Costo financiero		<u>3,499,466</u>	<u>315,177</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>64,778,127</u>	<u>13,972,590</u>

El 13 de diciembre del 2010 la Compañía suscribió un acuerdo de cesión, donde Aurelian Resources Inc. se compromete a transferir parte de sus derechos sobre la deuda de Aurelian Ecuador S. A. por valor nominal de US\$99.923.778 a Aurelian Resources Corporation Ltd.

La Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 2010 decidió realizar un aporte para futuras capitalizaciones mediante la compensación parcial de los créditos que la Compañía mantiene con sus accionistas. El 22 de diciembre del 2010 se legalizó mediante escritura pública el aumento de capital.

El saldo de cuentas por pagar a Kinross Gold Corporation corresponde a servicios recibidos y reembolsos de gastos.

(b) Las transacciones realizadas son como sigue:

		Año terminado el 31 de diciembre del	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Servicios recibidos:			
Kinross Gold U.S. A.		937,593	706,275
Kinross Gold Corporation	US\$	<u>6,478,112</u>	<u>4,889,764</u>
Inversiones en subsidiarias:			
Ecoaurelian Agrícola S. A.	US\$	<u>1,333,535</u>	<u>596,897</u>

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia:

La Administración de la Compañía mantiene miembros claves en las áreas de Gerencia General, Vicepresidencia de Asuntos Externos, Direcciones de Recursos Humanos y de Medio Ambiente y Gerencia de Exploración.

Los costos por remuneraciones de dicho personal clave es el siguiente:

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos	US\$ 1,429,908	1,535,990
Otros beneficios	<u>761,431</u>	<u>418,987</u>
	<u>US\$ 2,191,339</u>	<u>1,954,977</u>

19. Instrumentos Financieros

Gestión de Riesgos Financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Finanzas, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Actualmente, debido a que la Compañía no se encuentra en producción, no mantiene cuentas por cobrar a clientes.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado separado de situación financiera es como sigue:

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Valor en libros		
		2011	2010	1 de enero del 2010
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	4,301,300	5,148,546	2,607,068
Otras inversiones restringidas		364,356	248,233	182,805
Otras cuentas por cobrar		71,035	123,616	452,196
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		63,562	43,229	41,867
	US\$	4,800,253	5,563,624	3,283,936

La Compañía considera que el riesgo de crédito es mínimo con relación a las otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a compañías relacionadas. La Administración estima que los saldos serán recuperados.

Respecto al riesgo de crédito asociado con los saldos de depósitos y otras inversiones restringidas, la Compañía solo realiza operaciones con instituciones financieras que cuenten con una calificación de riesgos adecuada dentro del mercado financiero.

Riesgo de Liquidez

La Gerencia Financiera tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. Debido a que la Compañía no se encuentra en etapa de explotación, recibe de manera constante fondos de sus accionistas que le permiten financiar la operación actual. La Compañía maneja el riesgo de liquidez, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La política para el manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo de seguridad y equivalentes de efectivo y acceso inmediato a recursos.

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados:

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Valor <u>contable</u>	Flujos de efectivo <u>contractuales</u>	Hasta <u>6 meses</u>	<u>1 a 2 años</u>	<u>1 a 5 años</u>
31 de diciembre del 2011:						
Cuentas por pagar comerciales	US\$	13,692,297	13,692,297	13,692,297	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		10,659,245	10,659,245	10,659,245	-	-
Préstamos y obligaciones		<u>64,678,127</u>	<u>96,484,832</u>	-	1,848,893	94,635,939
	US\$	<u>89,029,669</u>	<u>120,836,374</u>	<u>24,351,542</u>	<u>1,848,893</u>	<u>94,635,939</u>
31 de diciembre del 2010:						
Cuentas por pagar comerciales	US\$	5,081,510	5,081,510	5,081,510	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		7,922,979	7,922,979	7,922,979	-	-
Préstamos y obligaciones		<u>13,972,590</u>	<u>20,884,832</u>	-	-	20,884,832
	US\$	<u>26,977,079</u>	<u>33,889,321</u>	<u>13,004,489</u>	-	<u>20,884,832</u>
1 de enero del 2010:						
Cuentas por pagar comerciales	US\$	4,615,625	4,615,625	4,615,625	-	-
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		8,014,897	8,014,897	8,014,897	-	-
Préstamos y obligaciones		<u>2,475,192</u>	<u>3,009,893</u>	-	-	3,009,893
	US\$	<u>15,105,714</u>	<u>15,640,415</u>	<u>12,630,522</u>	-	<u>3,009,893</u>

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad. La Administración considera que no existe exposición a este riesgo.

i. Riesgo de Moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano, moneda funcional de la Compañía y las transacciones que realiza la Compañía principalmente son en esa moneda; por lo tanto, la Administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda no es relevante.

ii. Riesgo en las Tasas de Interés

El riesgo de tasa de interés para la Compañía es menor, debido a que no surgen endeudamientos a tasa de interés variable o con entidades financieras. El financiamiento proviene de operaciones con sus accionistas.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Riesgo de Capital

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 en el futuro retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital. Debido a que la Compañía aún no se encuentra en etapa de explotación, y, por lo tanto, no genera ingresos que le permitan saldar los préstamos por pagar a sus accionistas, quienes proveen de los fondos para cubrir las operaciones, el ratio de apalancamiento al 2011 y 2010 es de 42% y 18% respectivamente.

El ratio de apalancamiento se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar comerciales y, compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

20. Compromisos

Convenio de Regalías

El 16 de noviembre del 2007 se celebró un convenio, a través del cual Aurelian Ecuador S. A., sus sucesores y/o cesionarios se obligan, a perpetuidad, a pagar regalías a los señores Keith M. Barron y Patrick F. Anderson, sobre los ingresos obtenidos en relación con todos los metales y minerales de cualquier naturaleza o tipo que puedan encontrarse en las concesiones mineras cuya titularidad es de Aurelian Ecuador S. A., dentro de la provincia de Zamora Chinchipe, República del Ecuador, y que anteriormente pertenecieron a los señores Keith M. Barron y Patrick F. Anderson.

El convenio referido, fue elevado a escritura pública el 22 de julio de 2008, e inscrito el 28 de ese mismo mes y año en los Registros Mineros a cargo de los Registradores de la Propiedad de los respectivos cantones de Zamora Chinchipe en los que Aurelian Ecuador S.A. es titular de concesiones mineras, y que están afectados al pago de las regalías, a excepción del cantón El Panguí, en el que el registro fue realizado el 11 de agosto de 2008.

Sin perjuicio de la obligación legal de la inscripción del Convenio de Regalías en los Registros Mineros, las partes de ese contrato convinieron en que la vigencia de sus obligaciones nace a partir de la celebración de la escritura pública.

Obligaciones Ambientales

De acuerdo con lo establecido en la Ley de Minería, los titulares de concesiones mineras y plantas de beneficio, fundición y refinación, previamente a la iniciación de las actividades mineras en todas sus fases, deberán efectuar y presentar:

- estudios de impacto ambiental en la fase de exploración inicial; y
- estudios de impacto ambiental definitivos y planes de manejo ambiental en la fase de exploración avanzada y subsiguientes, para prevenir, mitigar, controlar y reparar los impactos ambientales y sociales derivados de sus actividades.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Estos estudios deberán ser aprobados por el Ministerio del Ambiente, con el otorgamiento de la respectiva Licencia Ambiental, así como también deberán presentar garantías económicas para el cumplimiento del Plan de Manejo Ambiental (véase nota 6).

De acuerdo con la Ley de Minería, los titulares de concesiones mineras presentarán al primer año a partir de la emisión de la licencia ambiental y posteriormente cada dos años hasta el cierre y abandono de la actividad minera, una auditoría ambiental de cumplimiento. La Compañía ha obtenido la licencia ambiental y ha presentado para su aprobación el informe de auditoría ambiental de la concesión la Zarza (Proyecto FDN) el 22 de agosto del 2012; en relación al resto de concesiones la emisión de licencia ambiental y/o aprobación de auditoría ambiental se encuentra en proceso.

Adicionalmente se deberá cumplir con las siguientes disposiciones técnico-ambientales específicas para las actividades de exploración (incluye exploración inicial, avanzada y evaluación económica):

- Construcción de accesos y/o trochas para actividades de geofísica
- Manejo de los campamentos móviles
- Limpieza o destape de afloramientos
- Ejecución de pozos, trincheras y perforaciones
- Pruebas de producción
- Remoción de obras y rehabilitación

Presentación de Informes de Exploración

De acuerdo a lo establecido en el Art. 38 de la Ley de Minería, hasta el 31 de marzo de cada año y durante la vigencia de la etapa de exploración (incluye exploración inicial, avanzada y evaluación económica), la Compañía deberá presentar al Ministerio de Recursos Naturales No Renovables un Informe Anual de Actividades e Inversiones en Exploración realizadas en cada concesión durante el año anterior y un Plan de Inversiones para el año en curso, los cuales deberán ser auditados. Estos informes deberán presentarse debidamente auditado por un profesional certificado por la Agencia de Regulación y Control Minero en los términos del Reglamento de Calificación de Recursos y Reservas Mineras.

El incumplimiento de presentación del plan de inversión ocasionará la caducidad de la concesión, que podrá ser evitada con el pago de una compensación equivalente al monto de las inversiones no realizadas siempre y cuando haya realizado inversiones equivalentes al 80% de las inversiones mínimas.

Con fecha 29 de marzo de 2012 la Compañía presentó para cada una de sus 39 concesiones el respectivo Informe Anual de Exploración del año 2011 y el Plan de Actividades de Inversión del año 2012, en el cual se establece una inversión estimada de US\$ 6,609,331 de la cual US\$5,465,070 corresponde a la concesión la Zarza (Proyecto FDN).

Con fecha 28 de marzo de 2012, el auditor Ing. David Gallegos, remitió a la Subsecretaría Regional de Minas, el Informe Anual de Actividades e Inversiones en Exploración del año 2011 correspondiente a cada una de las 39 concesiones de la Compañía.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Kinross Gold Corporation)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

21. Hechos Ocurridos Después del Período sobre el que se Informa

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (Agosto 31 de 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
