



CONDOR GOLD S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas

Condor Gold S.A.

Quito, 1 de junio del 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Condor Gold S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Condor Gold S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Bases de preparación

4. Tal como se explica en la Nota 3, los estados financieros han sido preparados con base en normas contables aplicables a una entidad en estado preoperativo, las cuales permiten a la Compañía diferir todos los gastos acumulados hasta el 31 de diciembre del 2011, para su amortización a partir de la puesta en marcha de las operaciones productivas y comerciales.

Condor Gold S.A.
Quito, 1 de junio del 2012

Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Condor Gold S.A. al 31 de diciembre del 2011 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asuntos que requieren énfasis

Sin calificar nuestra opinión, llamamos su atención sobre los siguientes asuntos:

6. Los estados financieros de la Compañía reportan pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2011 por US\$69,962 (2010: US\$879,827). En la Nota 1, la Compañía informa que tiene planes de crecimiento para sus operaciones y que dichas pérdidas se presentan debido a que la Compañía se encuentra en etapa de preoperación. Adicionalmente, su principal accionista ha confirmado que es su intención el proporcionar el apoyo financiero, técnico y de otra naturaleza que requiera la Compañía para continuar operando como una empresa en marcha. En consecuencia, las actividades y operaciones de la Compañía dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con dicha entidad relacionada.
7. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía ha diferido gastos incurridos en la prospección y exploración de concesiones mineras, los cuales ascienden a US\$2,915,655 (2010: US\$2,246,249); habiéndose efectuado también inversiones en terrenos destinados a la actividad minera por US\$400,000 en el año 2010. En la Nota 2, la Administración informa que el recupero de dichos gastos diferidos, activos fijos, así como el reembolso de los fondos proporcionados por su principal accionista para financiar dichos costos, depende de que la Compañía obtenga los recursos necesarios para completar la exploración de las concesiones, encuentre reservas mineras económicamente explotables, inicie la etapa de explotación, negocie las concesiones o lleve a cabo actividades productivas que generen ingresos suficientes para absorber la amortización de los referidos costos activados y efectuar el pago de su pasivo a su principal accionista.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

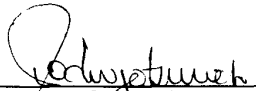


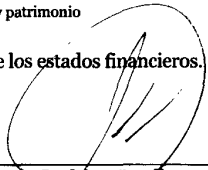
CONDOR GOLD S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Notas	2011	2010	Pasivo y patrimonio	Notas	2011	2010
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		167	8,405	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Sobregiros bancarios		2,579	-
Clientes		24,190	-	Proveedores		351,041	5,671
Total del activo corriente		24,357	8,405	Concesiones por pagar	7	-	125,000
				Compañías relacionadas	6	2,863,325	2,506,284
				Otros		20	1,725
ACTIVO FIJO	4	407,991	405,199	Total del pasivo corriente		3,216,965	2,638,680
CARGOS DIFERIDOS	5	2,915,655	2,246,249	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		131,038	21,173
Total del activo		3,348,003	2,659,853	Total del pasivo y patrimonio		3,348,003	2,659,853

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


Rodrigo Izurieta
Gerente Financiero


Rodrigo Cevallos
Contador

CONDOR GOLD S.A.

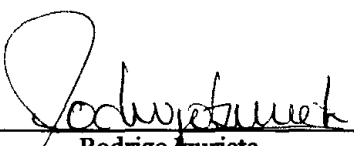
ESTADOS DE RESULTADOS

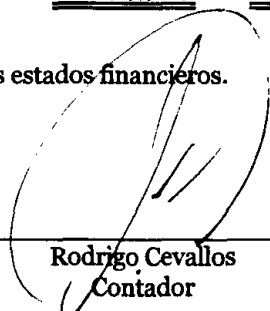
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos administrativos:			
Honorarios y gastos legales		(8,352)	(8,103)
Gastos generales		<u>(7,019)</u>	<u>(15,269)</u>
		(15,371)	(23,372)
Ingresos y gastos no operacionales			
Provisión por deterioro de concesiones mineras	5	(51,896)	-
Otros gastos no operacionales, neto		<u>(2,695)</u>	<u>-</u>
		(54,591)	-
Pérdida neta		<u>(69,962)</u>	<u>(23,372)</u>

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


Rodrigo Izurieta
Gerente Financiero

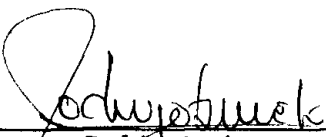

Rodrigo Cevallos
Contador

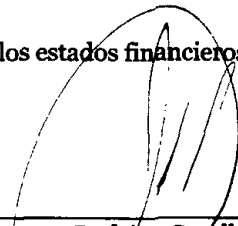
CONDOR GOLD S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2010	201,000	-	(856,455)	(655,455)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 12 de diciembre del 2010: Aportes a fondo perdido (Nota 1)	-	700,000	-	700,000
Pérdida neta del año	-	-	(23,372)	(23,372)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	201,000	700,000	(879,827)	21,173
Resolución de la Junta General de Accionistas del 11 de noviembre del 2011: Aportes a fondo perdido (Nota 1)	-	179,827	-	179,827
Absorción de pérdidas	-	(879,827)	879,827.00	-
Pérdida neta del año	-	-	(69,962)	(69,962)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	201,000	-	(69,962)	131,038

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


Rodrigo Izurieta
Gerente Financiero

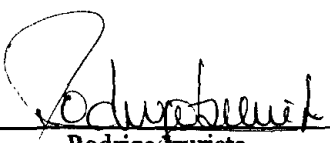

Rodrigo Cevallos
Contador

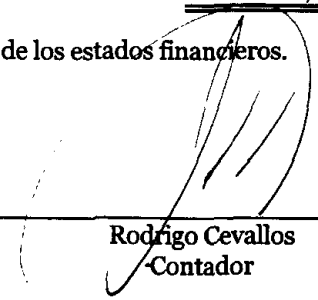
CONDOR GOLD S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Notas	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(69,962)	(23,372)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	4	849	1,056
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(24,190)	644,286
Sobregiros contables		2,579	-
Documentos y cuentas por pagar		<u>218,665</u>	<u>(26,090)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>127,941</u>	<u>595,880</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	4	(3,641)	-
Adiciones netas de cargos diferidos	5	<u>(669,406)</u>	<u>(784,255)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(673,047)</u>	<u>(784,255)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento en cuentas por pagar a compañía relacionada		<u>536,868</u>	<u>193,735</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>536,868</u>	<u>193,735</u>
(Disminución neta) incremento neto de efectivo		(8,238)	5,360
Efectivo al principio del año		<u>8,405</u>	<u>3,045</u>
Efectivo al fin del año		<u>167</u>	<u>8,405</u>

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


Rodrigo Izurieta
Gerente Financiero


Rodrigo Cevallos
Contador

CONDOR GOLD S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

1. OBJETO SOCIAL Y OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 8 de agosto de 2006, su principal accionista es Ecometals Limited. Tiene por objeto el dedicarse a la actividad minera en todas sus fases incluyendo el beneficio, transformación, fundición, refinación, separación, análisis, evaluación, prospección, exploración y explotación de minerales metálicos y no metálicos.

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía presenta pérdidas acumuladas por US\$69,962 (2010: US\$879,827); las cuales exceden el límite máximo permitido por la legislación vigente. Ante esta situación, la Administración informa que, tiene planes de crecimiento para sus operaciones y que dichas pérdidas se presentan debido a que la Compañía se encuentra en etapa de preoperación. Adicionalmente, el principal accionista ha confirmado que es su intención el proporcionar el apoyo financiero, técnico y de otra naturaleza que requiera la Compañía para continuar operando como una empresa en marcha; por tales motivos, dicho accionista ha provisto fondos para que la Compañía efectúe sus actividades de exploración minera; los cuales, durante el año 2009 se concretaron a través de un aumento de capital por US\$200,000 y, en el año 2010, a través de aportes para futuras capitalizaciones por US\$700,000; en consecuencia, las actividades y operaciones de la Compañía dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el principal accionista.

Ecometals Limited, principal accionista de la Compañía, ha manifestado su intención de compensar sus cuentas por cobrar mediante aportes a fondo perdido por US\$179,827 y US\$700,000 efectuados durante el año 2011 y 2010, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2011, dichos aportes fueron utilizados para absorber pérdidas acumuladas por US\$879,827.

2. PROYECTOS MINEROS EN CURSO - ANTECEDENTES Y SITUACION ACTUAL

(a) Proyectos mineros -

En los últimos años, las operaciones de la Compañía se concentraron en la prospección y exploración de minerales metálicos (principalmente oro) efectuadas por su propia cuenta y mediante un contrato de operación celebrado con una entidad relacionada para las áreas en las que la Compañía mantiene derechos de concesión minera, localizadas en la provincia de Zamora Chinchipe al sureste del Ecuador, las cuales alcanzan un área aproximada de 2,100 hectáreas.

Durante el año 2008, el Estado ecuatoriano inició una reforma profunda al sector minero, a través de la emisión del Mandato Constitucional No.6 proceso que concluyó con la promulgación de la nueva Ley de Minería (RO-S 517; 29-I-2009) y su Reglamento de aplicación (RO-S67, 16-XI-2009); estas últimas contienen importantes modificaciones en relación con la legislación anterior, tales como: i) incrementos en el costo de las patentes mineras, ii) el establecimiento de tasas de regalías pagaderas al Gobierno por la producción de minerales (5% de las ventas menos ciertos gastos incurridos en el proceso de refinación y transporte aplicable a los casos donde el contrato suscrito corresponda a explotación minera), iii) la participación del 15% de utilidades que se distribuirá de la siguiente forma: 3% para trabajadores y 12% para el Estado, iv) el establecimiento de que los concesionarios mineros, previo al inicio de la fase de explotación, deberán suscribir y acordar con el Estado: un contrato de explotación minera (concede todos los derechos de explotación y comercialización sobre los minerales) o un contrato de prestación servicios (establece el reembolso de las

CONDOR GOLD S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

inversiones realizadas y el pago de una tarifa por servicios de explotación), v) la aclaración de que las concesiones que no fueron canceladas permanecerán a nombre de sus titulares, y vi) la fijación de períodos para cada fase de actividad minera con compromisos específicos en cada fase.

Posterior a la promulgación de la Ley Minera por parte de la Asamblea Nacional, la Compañía estableció un cronograma para reiniciar sus operaciones.

La Administración de la Compañía ha efectuado los pagos de patentes, regularmente todos los años, incluyendo en marzo del 2012. Ha recibido del Ministerio de Recursos no Renovables las siguientes comunicaciones: i) en abril del 2009, la autorización para reiniciar sus operaciones, ii) en mayo del 2009, el certificado de vigencia de las concesiones; y, iii) en diciembre del 2009, la autorización para reiniciar actividades mineras para las concesiones Río Zarza y Valle del Inca I. Dicha autorización se obtendrá para las concesiones restantes de propiedad de la Compañía, toda vez que se cumplan con todos los requisitos que el nuevo marco legal establece, los cuales, a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, se encuentran en trámite.

(b) Contratos de operación e inversión con Goldmarca Mining Ecuador S.A. (Compañía relacionada) -

Este contrato fue firmado el 29 de abril del 2009 y establece que todas las inversiones correspondientes a la fase de exploración en las concesiones mineras que se encuentran a nombre de la Compañía, serán incurridas por dicha entidad relacionada, bajo su responsabilidad técnica, económica y gerencial, con sus propios recursos y bajo su exclusiva cuenta y riesgo; especificando además que, en el caso de que Goldmarca Mining Ecuador S.A. encuentre reservas mineras económicamente explotables o la Compañía decida vender sus concesiones, ésta reembolsará los costos y gastos incurridos más un honorario; los detalles, especificaciones y condiciones para el reembolso de las inversiones y pago del honorario serán acordadas a futuro entre las partes. En el caso de que no se encuentre reservas mineras, se considerarán como una pérdida para Golmarca Mining Ecuador S.A. Las concesiones administradas y operadas por dicha relacionada son: FJTX, Río Zarza, y Valle del Inca I. (Ver Nota 5).

La Compañía no ha efectuado con terceros, contratos de operación y/o transacciones equiparables a la antes mencionada.

(c) Patentes -

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

En marzo del 2011, la Compañía comunicó al Estado su decisión de devolver las concesiones mineras Palmales y Palmales I, por lo tanto no efectuó el pago de las patentes de conservación en el mes de marzo del 2011; en consecuencia, aproximadamente US\$70,691 de costos de adquisición y exploración incurridos por la

CONDOR GOLD S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

Compañía, relacionados con dichas inversiones fueron registrados con cargo a los resultados del año 2011, dentro del rubro "otros gastos no operacionales, neto".

(d) Recuperación de gastos de exploración minera e inversión en activos fijos -

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía ha diferido gastos incurridos en la prospección y exploración de concesiones mineras, los cuales ascienden a US\$2,915,655 (2010: US\$2,246,249 e inversiones en terrenos destinados a la actividad minera a un costo de US\$400,000). El recupero de dichos gastos diferidos, activos fijos, así como el reembolso de los fondos proporcionados por el principal accionista para financiar dichos costos, depende de que la Compañía logre obtener los recursos financieros necesarios para completar la exploración de las concesiones, encuentre reservas mineras económicamente explotables, inicie la etapa de explotación, negocie las concesiones o lleve a cabo actividades productivas que generen ingresos suficientes para absorber la amortización de los referidos costos activados y para efectuar el pago de sus pasivos al principal accionista.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad ("NEC") y están basados en el costo histórico, excepto por los cargos diferidos que se encuentran valorados como se describe en el literal d) siguiente.

La preparación de estados financieros de acuerdo con NEC involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Por encontrarse en estado preoperativo, y tal como se describe en el literal d) siguiente, la Compañía difiere los costos y gastos incurridos en la etapa de prospección y exploración, para su amortización a partir de la puesta en marcha de sus operaciones productivas y comerciales.

b) Efectivo -

Comprende el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

c) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico menos la depreciación acumulada.

CONDOR GOLD S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra en los resultados del año cuando se causan. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se registran en el rubro "Cargos diferidos" cuando son directamente atribuibles a la actividad y operación minera o en los resultados del ejercicio cuando corresponden a gastos de administración.

La depreciación de los activos fijos destinados para las actividades de prospección y exploración se registra con cargo al rubro "Cargos diferidos"; la depreciación de los activos fijos utilizados en la administración del negocio, se registra con cargo a los resultados del período; en ambos casos, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Cargos diferidos

Los montos registrados en este rubro se muestran valorados como se describe en el literal e) siguiente y representan principalmente los siguientes conceptos incurridos por la Compañía durante la etapa preoperacional:

- Costos de adquisición de concesiones y pagos de patentes mineras;
- Gastos de inversión en propiedades mineras;
- Gastos directos e indirectos de prospección y exploración;
- Depreciación de activo fijo.

Estos gastos son activados hasta que se inicien las actividades productivas y/o comerciales. Su amortización iniciará a partir de ese momento.

e) Deterioro de activos no financieros -

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 monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso, el mayor.

En 2011, la Compañía llegó a un acuerdo de venta de la concesión FJTX por un valor menor a su valor en libros por lo que constituyó una provisión por deterioro de los cargos diferidos (concesiones e inversiones mineras) relacionado con esta concesión por un monto de US\$51,896. Este valor se registró con cargo a los resultados del año. Adicionalmente ver Nota 5.

f) Jubilación patronal y desahucio -

La Compañía mantiene la política de registrar esta provisión para trabajadores con más de 10 años de antigüedad. Debido a que los trabajadores de la Compañía en promedio no tienen más de 5 años de servicio, la Administración no ha reconocido provisión alguna por considerar que su monto no es significativo.

CONDOR GOLD S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Debido a que la Compañía se encuentra en etapa preoperativa no generó utilidad en los años 2011 y 2010.

h) Impuesto a la renta -

La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

A partir del año 2010 los contribuyentes deben determinar un anticipo mínimo de Impuesto a la renta que se cancelará en dicho ejercicio. El valor de dicho anticipo se determina realizando la suma aritmética de los siguientes rubros: 0.2% del patrimonio total, 0.2% del total de costos y gastos deducibles a efecto del Impuesto a la renta, el 0.4% del activo total y el 0.4% del total de ingresos gravables a efecto del Impuesto a la renta. Dicho anticipo mínimo debe ser comparado con el monto del Impuesto a la renta, (basado en la tasa del 24% para el año 2011 y 25% para el año 2010); el mayor de los dos valores constituirá pago definitivo del Impuesto a la renta o causado, el cual se expone en el estado de resultados de cada año. Sin embargo, la normativa tributaria vigente establece que las compañías en estado preoperativo estarán sujetas al pago de este anticipo después del quinto año de operación efectiva, entendiéndose por tal la iniciación de su proceso productivo y comercial, para el caso de la Compañía, el inicio de las actividades de explotación.

Debido a que la Compañía se encuentra en etapa preoperativa, ninguno de los dos impuestos mencionados en el párrafo anterior le fueron aplicables durante los años 2011 y 2010.

i) Gastos administrativos -

Los gastos administrativos que no son directamente atribuibles a la actividad y operación minera, no son capitalizados y se reconocen en los resultados del ejercicio cuando se devengan en el período en que son conocidos.

j) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") -

En noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que considera la entrada en vigencia de dichas normas en períodos entre el 1 de enero del 2010 y el 1 de enero del 2012, en función del monto total de activos que presenten las compañías al 31 de diciembre del 2007. Para el caso de la Compañía, considerando el monto total de activos al cierre del año 2007, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2012.

En diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió el instructivo complementario para la implementación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

CONDOR GOLD S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha presentado a la Superintendencia el cronograma de implementación respectivo y se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF y estima registrarlos una vez aprobados por la Junta General de Accionistas o por el organismo que estatutariamente esté facultado para estos efectos.

4. ACTIVO FIJO

(a) Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	4,200	-	5
Maquinaria y equipo	3,572	4,803	10
Equipo de comunicación	3,163	1,737	10
Muebles, enseres y equipo de oficina	705	853	10
Equipo de procesamiento de datos	<u>1,647</u>	<u>2,682</u>	33
	13,287	10,075	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(5,296)</u>	<u>(4,876)</u>	
	7,991	5,199	
Terrenos	<u>400,000</u>	<u>400,000</u>	
	<u><u>407,991</u></u>	<u><u>405,199</u></u>	

(b) Movimiento:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	405,199	406,255
Adiciones, neto	3,641	-
Depreciación del año (1)	<u>(849)</u>	<u>(1,056)</u>
Saldo final	<u><u>407,991</u></u>	<u><u>405,199</u></u>

(1) Dichos valores fueron registrados dentro del rubro cargos diferidos.

CONDOR GOLD S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

5. CARGOS DIFERIDOS

(a) Movimiento:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al 1 de enero	<u>2,246,249</u>	<u>1,461,994</u>
Inversiones en exploración	<u>721,302</u>	<u>784,255</u>
Gastos de exploración	728,039	587,358
Concesiones, patentes y otros derechos revertidos al Estado (1)	(70,691)	-
Costos adquisición de concesiones y patentes mineras	63,105	116,531
Gastos generales	-	53
Otros, netos	-	79,257
Depreciación	849	1,056
Provisión por deterioro de concesiones mineras	<u>(51,896)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,915,655</u>	<u>2,246,249</u>

- (1) Incluye principalmente, costos de adquisición y exploración relacionados con ciertas concesiones mineras que la Compañía decidió devolver al Estado y que, por lo tanto, así lo notificó al Estado y no renovó las patentes anuales y están en proceso de reversión al Estado. Dichos montos fueron registrados con cargo a resultados en el rubro "Otros gastos no operacionales, neto".

(b) Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Concesiones Propias</u>		
FJTX	427,098	448,149
Río Zarza	2,404,452	1,653,285
Valle del Inca I	72,244	1,879
Palmales	-	31,459
Palmales 1	-	37,354
<u>Otros costos de concesiones</u>	<u>11,861</u>	<u>74,123</u>
	<u>2,915,655</u>	<u>2,246,249</u>

CONDOR GOLD S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(En adición a lo mencionado en las Notas 2 y 5)

(a) Transacciones:

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a compañías con accionistas comunes y/o con participación accionaria significativa.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Ecometals Limited (principal accionista)</u>		
Fondos recibidos (1)	535,000	237,500
Aportes futuras capitalizaciones	179,827	700,000

- (1) Con fecha 1 de noviembre del 2008 la Compañía firmó un contrato de financiamiento de operación con Ecometals Limited, el cual, establece que la Compañía tendrá acceso a una línea de crédito hasta por US\$8,000,000. Esta operación no devenga intereses, hasta que la Junta General de Accionistas notifique cambios en las condiciones.

No se han efectuado con partes no relacionadas operaciones equiparables a las mencionadas precedentemente.

(b) Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Ecometals Limited	2,857,249	2,502,076
Goldmarca Mining Ecuador S.A.	6,076	4,208
	<u>2,863,325</u>	<u>2,506,284</u>

7. CONCESIONES POR PAGAR

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2010 por US\$125,000, corresponde al monto pendiente de pago al ex-propietario de la concesión "La Violeta", la cual, fue archivada y revertida al Estado con posterioridad a la negociación efectuada con el mencionado ex-propietario. El saldo a pagar y plazo fueron renegociados y durante el año 2011, dicho valor fue cancelado en su totalidad.

CONDOR GOLD S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

8. IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Según lo establecido en la normativa vigente aplicable a todas las compañías en Ecuador, los años 2009 al 2011 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000 (Anexo e Informe) o US\$3,000,000 (Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2012 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

En virtud de la referida resolución, la Administración considera que la Compañía no está alcanzada por esta regulación, sin embargo informa que todos los conceptos y precios entre partes relacionadas son equiparables a precios de mercado. Adicionalmente, no ha preparado un análisis preliminar sobre este asunto para determinar algún impacto o efecto significativo de las referidas normas por encontrarse en etapa de preoperación; sin embargo, analizará dichos efectos, cuando se determine la existencia de reservas económicamente explotables, inicie la etapa de explotación y se pueda determinar y contabilizar su utilidad gravable.

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.

Por otro lado en noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado. Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables así como también se

CONDOR GOLD S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con ciertas excepciones para las remesas de dividendos.

9. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es de US\$201,000 constituido por acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$1 cada una.

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de junio del 2012) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * *