

CONDOR GOLD S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

NEC 5 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 5 "Utilidad o pérdida neta por el periodo, errores fundamentales y cambios en políticas contables"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

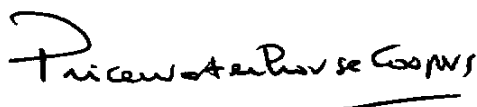
Condor Gold S.A.

Quito, 8 de mayo del 2009

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Condor Gold S.A. al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 9 de septiembre del 2008 expresó una opinión con una salvedad sobre la razonabilidad de los referidos estados financieros originada en una limitación en el alcance relacionada con una diferencia no aclarada entre los valores confirmados por compañías relacionadas y los registros contables, y, por cuanto no se pudo determinar si los pagos efectuados directamente por su Casa Matriz por concepto de adquisición de concesiones se encuentran incluidos en los estados financieros de la Compañía. El referido informe de los otros auditores también contiene un párrafo explicativo que trata acerca de que la recuperación de las inversiones de exploración minera y activos fijos al 31 de diciembre del 2007 dependerá de que la Compañía encuentre reservas mineras económicamente explotables y de la promulgación de leyes mineras que le permitan continuar con sus operaciones; informando adicionalmente que las operaciones de exploración se encuentran paralizadas por efecto del Mandato Constituyente No. 6.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 3 d), los estados financieros adjuntos 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 incurridos en la prospección y exploración minera acumulados hasta el 31 de diciembre del 2008 para su amortización a partir de la puesta en marcha de las operaciones productivas.

A los accionistas de
Condor Gold S.A.
Quito, 8 de mayo del 2009

4. 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 2008 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Tal como se explica en la Nota 1, la Compañía informa pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2008 por US\$660,201. En la referida Nota, 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, 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.
6. Según se explica en las Notas 2 y 5, el balance general al 31 de diciembre del 2008 incluye gastos preoperativos y de exploración minera incurridos por la Compañía, los que se encuentran diferidos por un total de US\$1,512,823 (2007: US\$2,399,084), habiéndose efectuado también inversiones en terrenos destinados a la actividad minera a un costo de US\$400,000 en años anteriores. El recupero de dichos gastos diferidos, activos fijos y el pago del pasivo contingente con su principal accionista, 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 gastos y pagar sus pasivos.


Price Waterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Carlos R. Cruz
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 25984

CONDOR GOLD S.A.

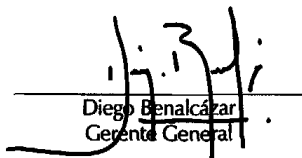
BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

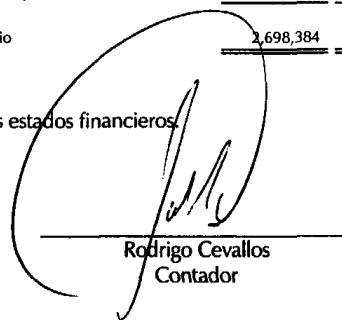
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2008	2007	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes		300	90,759	Sobregiros contables		8,556	-
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Compañías relacionadas	6	777,043	7,316	Proveedores		17,735	6,842
Otros		-	3,016	Concesiones por pagar	7	175,000	850,000
		777,043	10,332	Compañías relacionadas	6	3,155,971	2,160,615
				Otros		323	1,145
Total del activo corriente		777,343	101,091			3,349,029	3,018,602
ACTIVO FIJO	4	408,218	415,009	Total del pasivo corriente		3,357,585	3,018,602
CARGOS DIFERIDOS	5	1,512,823	2,399,084	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		(659,201)	(103,418)
Total del activo		2,698,384	2,915,184	Total del pasivo y patrimonio		2,698,384	2,915,184

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.


Diego Benalcázar
Gerente General


Rodrigo Izurieta
Gerente Financiero


Rodrigo Cevallos
Contador

CONDOR GOLD S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Gastos administrativos:			
Honorarios y gastos legales		35,811	61,181
Gastos generales		<u>10,197</u>	<u>24,314</u>
		46,008	85,495
Gastos no operacionales, neto			
Pérdida en concesión revertida al Estado - La Violeta	2	504,872	-
Otros		<u>4,903</u>	<u>-</u>
		509,775	-
Pérdida neta		<u>555,783</u>	<u>85,495</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.

 Diego Benalcázar Gerente General	 Rodrigo Izurieta Gerente Financiero	 Rodrigo Cevallos Contador
--	--	--

CONDOR GOLD S.A.

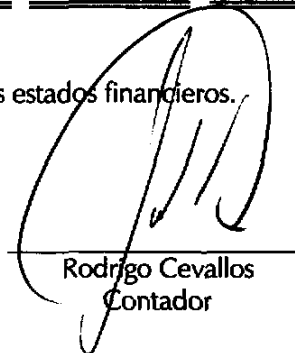
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	1,000	(18,923)	(17,923)
Pérdida neta del año	-	(85,495)	(85,495)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	1,000	(104,418)	(103,418)
Pérdida neta del año	-	(555,783)	(555,783)
Saldo al 31 de diciembre del 2008	1,000	(660,201)	(659,201)

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.


Diego Benalcázar
Gerente General


Rodrigo Izurieta
Gerente Financiero

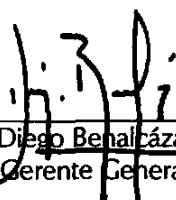

Rodrigo Cevallos
Contador

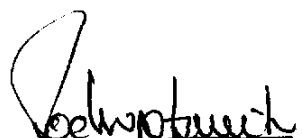
CONDOR GOLD S.A.

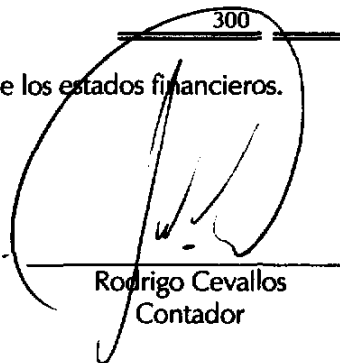
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(555,783)	(85,495)
Más cargos de resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación	4	2,115	626
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(766,711)	(2,525)
Sobregiros contables		8,556	-
Documentos y cuentas por pagar		(664,749)	841,397
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de operación		(1,976,572)	754,003
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Bajas (adiciones) de activo fijo, neto	4	3,787	(408,237)
Disminuciones (adiciones) netas de cargos diferidos	5	887,150	(1,532,877)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		890,937	(1,941,114)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento pasivo contingente con compañía relacionada		995,176	1,271,099
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		995,176	1,271,099
(Disminución) incremento neto de efectivo		(90,459)	83,988
Efectivo y equivalentes al principio del año		90,759	6,771
Efectivo y equivalentes al fin del año		300	90,759

Las notas explicativas anexas 1 a 9 son parte integrante de los estados financieros.


Diego Benalcázar
Gerente General


Rodrigo Izurieta
Gerente Financiero


Rodrigo Cevallos
Contador

CONDOR GOLD S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 1 - OBJETO SOCIAL Y OPERACIONES

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

La constitución de la Compañía fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.L.DSCL 121 del 23 de Agosto de 2006, e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de agosto de dicho año.

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía informa pérdidas acumuladas por US\$660,201; 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, 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.

Situación económica -

En el último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha incidido en la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución en el precio del petróleo ecuatoriano, *principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado*; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, incremento en el gasto corriente y déficit presupuestario en proceso de financiamiento, entre otros factores, los cuales han hecho que el país atravesase por una etapa de ajuste económico caracterizado, entre otros aspectos, por un aumento en: tasas de inflación, calificación de riesgo del país, costos de líneas internacionales de crédito (en algunos casos restricción a las mismas) y, por una disminución en el nivel de empleo. Las autoridades económicas están diseñando alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: ajustes al Presupuesto General del Estado, disminución en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado o a través de organismos internacionales, establecimiento temporal (un año) de salvaguardas e incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación

NOTA 1 - OBJETO SOCIAL Y OPERACIONES

(Continuación)

antes comentada, sus posibles repercusiones en la economía nacional y en la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha incidido significativamente en sus operaciones, ya que las mismas dependen del mercado internacional de minerales, sus regulaciones internas y de la disponibilidad de recursos del exterior, principalmente de su principal accionista, para continuar financiando la etapa de preoperación, cuya estrategia de inversión a mediano y largo plazo se basa en la optimización de sus recursos.

NOTA 2 - PROYECTOS MINEROS EN CURSO

- ANTECEDENTES Y SITUACION ACTUAL

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 o mediante un contrato de operación celebrado con una entidad relacionada, en las áreas en las que la Compañía mantiene derechos de concesión minera, localizadas en la provincia de Zamora Chinchipe al sureste del Ecuador, las cuales alcanzan un área aproximada de 7,038 hectáreas.

Con fecha 18 de abril del 2008, la Asamblea Constituyente aprobó el Mandato Constituyente No. 6, mediante el cual se declaró la extinción, sin compensación económica alguna, de las concesiones mineras que (i) en la fase de exploración no hayan realizado inversiones de desarrollo en el proyecto; (ii) en un número mayor a tres hayan sido otorgadas a una persona natural o jurídica y sus empresas vinculadas; (iii) hayan sido otorgadas a favor de funcionarios de los Ministerios de Recursos Naturales o de Minas y Petróleos y (iv) se encuentren dentro de áreas naturales protegidas, bosques protectores y zonas de amortiguamiento. Por lo tanto, las operaciones de la Compañía durante el 2008 se mantuvieron suspendidas en espera que la Asamblea Nacional apruebe la Ley de Minería, lo cual, ocurrió el 26 de enero del 2009. Esta Ley fue publicada en Registro Oficial No. 517 del 29 de enero del 2009 y contiene importantes modificaciones en relación con la legislación precedente, incluyendo, entre otras cosas, incrementos en el costo de las patentes mineras y el establecimiento de tasas de regalías para el Estado Ecuatoriano por la producción de minerales (5% de las ventas). Finalmente, la disposición transitoria de la nueva Ley menciona que las concesiones que no fueron canceladas permanecerán a nombre de sus titulares. La Administración de la Compañía, efectuó el pago de patentes en el mes de marzo del 2009 y recibió de parte del Ministerio de Minas y Petróleos las siguientes comunicaciones: i) en el mes de abril del 2009, la autorización para reiniciar sus operaciones y, ii) en el mes mayo del 2009, la confirmación sobre la vigencia y propiedad de las concesiones. En consecuencia dichos documentos, constituyen argumentos suficientes para demostrar la ausencia de posibles contingencias, embargos, reversiones o restricciones relacionadas con dichas concesiones de conformidad con lo establecido en la normativa minera vigente.

NOTA 2 - PROYECTOS MINEROS EN CURSO
- ANTECEDENTES Y SITUACION ACTUAL
(Continuación)

Contratos con compañías relacionadas

La Compañía celebró un contrato de operación e inversión con su entidad relacionada Goldmarca Mining Ecuador S.A. Este contrato 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 Goldmarca Minning Ecuador S.A., 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 Minning Ecuador S.A. encuentre reservas mineras económicamente explotables ó 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. Las concesiones administradas y operadas por dicha relacionada son: FJTX, Río Zarza, Valle del Inca I, Palmales y Palmales I.

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

Patentes

De acuerdo con las regulaciones que entraron en vigencia a partir del 29 de enero del 2009, con la publicación de la Ley de Minería, las concesiones son otorgadas mediante un título minero único que permite realizar tareas de exploración y explotación minera por un período de hasta 25 años. Estas concesiones están sujetas al pago anual por adelantado, hasta el mes de marzo de cada año, por concepto de derechos de patente de conservación para concesión, en un valor que se calcula de la siguiente forma: 2.5% de 1 remuneración básica unificada y hasta el 5% para entidades que se encuentren en etapa de exploración y 10% de 1 remuneración básica unificada para la etapa de explotación; porcentajes que se calculan por cada hectárea minera.

Los siguientes petitorios y/o concesiones fueron archivadas y/o revertidas por el Gobierno en el año 2008: Palmales II, Palmales III, Palmales IV, Palmales V y la Violeta; esta última es la única concesión, cuyos costos de adquisición y exploración fueron registrados con cargo a los resultados del 2008 por US\$504,872.

Por su parte, la Compañía mantenía una concesión minera bajo un contrato con opción de compra denominada Alcon I, sobre la cual la Administración, en marzo del 2009, tomó la decisión de devolverla al Estado y no efectuó el pago de la patente de conservación. Consecuentemente, costos de adquisición y exploración relacionados con dichas inversiones fueron registrados con cargo a los resultados del 2009 por aproximadamente US\$36,100.

NOTA 2 - PROYECTOS MINEROS EN CURSO
- ANTECEDENTES Y SITUACION ACTUAL
(Continuación)

Recuperación de gastos de exploración minera e inversión en activos fijos

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la Compañía había diferido todos los gastos incurridos en la prospección y exploración de concesiones mineras. Al 31 de diciembre del 2008 estos gastos alcanzan un total de US\$1,512,823 (2007: US\$2,399,084) habiéndose efectuado también inversiones en terrenos destinados a la actividad minera a un costo de US\$400,000 en años anteriores. El recupero de dichos gastos diferidos, activos fijos, y el pago del pasivo contingente con su principal accionista (Ecometals Limited), (Ver Nota 8), 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 gastos y pagar sus pasivos.

NOTA 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.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 c) siguiente, la Compañía difiere los costos y gastos incurridos en la etapa de exploración, para su amortización a partir de la puesta en marcha de sus operaciones productivas y comerciales. Adicionalmente, ver Nota 3 h).

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

A efectos de presentar estados financieros comparativos se han efectuado ciertas reclasificaciones y reagrupaciones en los estados financieros y notas por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

b) Efectivo y equivalentes -

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

c) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico menos la depreciación acumulada.

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" o en los resultados del ejercicio cuando son directamente atribuibles a la actividad y operación minera ó cuando corresponden gastos de administración, respectivamente.

La depreciación de los activos fijos destinados para las actividades de 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 al costo histórico y representan los siguientes conceptos incurridos por la Compañía durante la etapa preoperacional:

- Costos de adquisición de concesiones y pagos de patentes mineras;
- Gastos de inversión;
- Gastos directos de exploración;
- Amortización de activo fijo.

Estos gastos son activados hasta que se inicien las actividades de explotación.

**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

e) Jubilación patronal y desahucio -

La Compañía por considerar que la antigüedad de sus empleados no supera los 5 años, no ha constituido provisión alguna por estos conceptos.

f) 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 ingresos gravables en los años 2008 y 2007, por lo tanto, no se registró provisión por este concepto.

g) 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. Debido a que la Compañía se encuentra en etapa preoperativa no generó ingresos gravables en los años 2008 y 2007 y, por lo tanto, no se registró provisión por este concepto.

h) 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.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Maquinaria y equipo	4,803	9,747	10%
Equipo de comunicación	2,855	1,377	10%
Muebles, enseres y equipo de oficina	853	1,217	10%
Equipo de procesamiento de datos	<u>2,682</u>	<u>4,364</u>	33%
	11,193	16,705	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(2,975)</u>	<u>(1,696)</u>	
	8,218	15,009	
Terrenos	<u>400,000</u>	<u>400,000</u>	
	<u><u>408,218</u></u>	<u><u>415,009</u></u>	

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero	415,009	8,468
(Bajas) adiciones, neto	(3,787)	408,237
Depreciación del año (1)	<u>(3,004)</u>	<u>(1,696)</u>
SalDOS al 31 de diciembre	<u><u>408,218</u></u>	<u><u>415,009</u></u>

- (1) US\$889 (2007: US\$1,071) fueron registrados directamente con cargo al rubro "Cargos diferidos" y US\$2,115 (2007: US\$626) fueron registrados con cargo a los resultados del ejercicio, según lo establecido en la Nota 3 c).

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial	2,399,084	865,136
Inversiones en exploración (1)	(886,261)	1,533,948
Gastos de exploración	30,599	70,067
Costos adquisición de concesiones y patentes mineras	236,401	1,227,204
Gastos personal	16,118	84,210
Gastos generales	1,158	69,156
Otros, netos	13,446	82,240
Depreciación	889	1,071
Concesión revertida al Estado - La Violeta	(504,872)	-
Transferecia de derechos (2)	(680,000)	-
Saldo final	<u>1,512,823</u>	<u>2,399,084</u>

- (1) El total de (disminuciones) adiciones netas en inversiones en exploración del año se concilia con la cifra mostrada en el estado de flujos de efectivo, de la siguiente forma:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
(Disminuciones) adiciones netas del año	(886,261)	1,533,948
Depreciación del año (1)	<u>(889)</u>	<u>(1,071)</u>
Total adiciones según estados de flujos de efectivo	<u>(887,150)</u>	<u>1,532,877</u>

- (2) Durante el año 2008 la Compañía, mediante convenio suscrito con Mingsources S.A., compañía relacionada, efectuó la transferencia de derechos, con opción de compra, de las siguientes concesiones mineras: i) Karolina II, (US\$ 319,048); ii) Valle del Tigre II (US\$ 209,048); iii) Alcon II (US\$ 116,190); y iv) Valle del Inca I (US\$ 35,714).

El saldo al 31 de diciembre por concesión minera, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Concesiones Propias</u>		
FJTX SN	530,975	135,933
Río Zarza	890,075	928,711
Alcon I	34,390	13,909
Alcon II	1,879	848,538
Palmales	4,476	4,360
Palmales 1	6,914	1,442
Palmales 2	3,901	3,901
La Violeta	-	450,149
<u>Otros costos concesiones</u>	<u>40,213</u>	<u>12,141</u>
	<u>1,512,823</u>	<u>2,399,084</u>

Incluye principalmente el registro de ciertos costos relacionados con la concesión FJTX SN, según se menciona en la Nota 6 siguiente.

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

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>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Ecometals Limited (principal accionista)</u>		
Fondos recibidos (1)	763,599	1,308,235
Ajustes y reclasificaciones, neto	231,577 (2)	(30,820)

- (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.

NOTA 6 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

- (2) Durante el año 2008 la Administración realizó un análisis detallado de las transacciones efectuadas en el 2007 con su principal accionista. Como resultado de dicho análisis, identificó ciertos costos relacionados principalmente con la concesión FJTX SN por un valor neto de US\$231,577, los cuales fueron pagados por dicho accionista y no registrados en los libros de la Compañía en dicho año. Al 31 de diciembre del 2008, esta situación ha sido regularizada.

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

Al 31 de diciembre la Compañía mantenía los siguientes saldos con compañías relacionadas:

	2008	2007
<u>Cuentas por pagar</u>		
Ecometals Limited - Pasivo contingente (Nota 2)	3,155,791	2,160,615
Goldmarca Mining Ecuador S.A.	<u>180</u>	<u>-</u>
	<u>3,155,971</u>	<u>2,160,615</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Goldmarca Mining Ecuador S.A.	97,043	7,316
Miningsources S.A.	<u>680,000</u>	<u>-</u>
	<u>777,043</u>	<u>7,316</u>

NOTA 7 - CONCESIONES POR PAGAR

El saldo de la cuenta al 31 de diciembre del 2008 por US\$175,000, corresponde al monto pendiente de pago a los propietarios de los predios de la concesión La Violeta, la cual, tal como se explica en la Nota 2, fue archivada y revertida por el Estado durante el 2008, con posterioridad a la negociación efectuada con los mencionados ex propietarios.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2006 al 2008 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Precios de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, en la cual, el SRI estableció que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Adicionalmente, la resolución DGERCGC09-00286 del 7 de mayo del 2009, publicada en Registro Oficial No. 585 de la misma fecha, aclara que aquellos contribuyentes que hayan realizado operaciones dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a: i) US\$3,000,000 deberán presentar un anexo con partes relacionadas, ii) US\$5,000,000 el estudio de precios de transferencia y anexo con partes relacionadas, y iii) US\$1,000,000 e inferior a US\$3,000,000, siempre y cuando la relación entre el total de operaciones con partes relacionadas dividido para el total de ingresos, sea superior al 50%, deberá presentar el anexo con partes relacionadas.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía 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 o venta de alguna concesión y se pueda determinar y contabilizar su utilidad gravable.

Cambios en la legislación -

La normativa tributaria vigente a partir del año 2008 estableció que todos los pagos sobre operaciones de más de US\$5,000, obligatoriamente deberán ser efectuados a través de cualquier institución del sistema financiero, con el fin de que el costo o gasto superior a dicho monto sea deducible del Impuesto a la renta y, el crédito tributario de IVA aplicable, pueda ser utilizado.

En el suplemento del Registro Oficial No. 497 publicado el 30 de diciembre del 2008 se expidió la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, la cual establece que se incrementa el porcentaje del impuesto a la salida de divisas al 1%, el cual, es también aplicable a los pagos que se efectúen a través de cuentas bancarias en el exterior.

NOTA 9 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de mayo del 2009) 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.