Informe de Gerencia a la Junta General de Accionistas de Cóndor Gold S.A. por el Ejercicio Económico del año 2009

A los señores accionistas de Cóndor Gold S.A.

Cumpliendo con las disposiciones de la Ley de Compañías, en mi calidad de Gerente General, pongo a su consideración el informe sobre la gestión de mi administración durante el año 2009.

Entorno Político Económico

Luego de una recesión mundial profunda que empezó en 2007, el crecimiento económico mundial se ha tornado positivo, principalmente como consecuencia de una serie de políticas e intervenciones coordinadas tendientes a respaldar la demanda agregada y a reducir la incertidumbre y riesgo sistémico en los mercados financieros. A pesar de los resultados positivos, se espera que la recuperación sea lenta en vista de que los mercados financieros mantienen problemas estructurales que tardarán en corregirse y los paquetes de estímulo necesitarán ser disminuidos paulatinamente. Los países que sufrieron los efectos de una burbuja en los precios de algunos activos lucharán con un nivel de desempleo relativamente alto. Aunque se espera que el crecimiento económico en el siguiente año sea positivo, el ritmo de la recuperación será lento y la demanda agregada también será moderada.

La producción industrial a nivel mundial ha sido de las más afectadas como consecuencia de la crisis, decreciendo marcadamente. En febrero de 2009 el ritmo de contracción fue de 27 por ciento anual. Hacia abril y mayo, la producción industrial se había recuperado parcialmente como consecuencia del crecimiento acelerado de China respondiendo al paquete de estímulo de $575 mil millones.

En América Latina, en general, los países han podido manejar los shocks externos mejor que en otras partes del mundo, a pesar de lo cual, la producción industrial y volumen de intercambio internacional también decrecieron marcadamente como consecuencia de la débil demanda internacional.

Los mercados de productos primarios (*commodities*) empezaron a bajar antes del avenimiento de la crisis aguda que resultó del colapso financiero en los países desarrollados. Tanto la contracción financiera asociada con la crisis en sí, como la espectacular contracción en la actividad económica que ésta generó, provocaron un decrecimiento marcado en la demanda internacional de los *commodities*. Los precios, en dólares americanos, de energía y metales empezaron a recuperarse en marzo de 2009, en parte debido al fuerte

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
30 ABR. 2010
OPERADOR 1
QUITO

demanda de China, mientras que los productos primarios agrícolas empezaron a recuperarse en el segundo trimestre.

En línea con la tendencia a la baja de los precios de los *commodities* en 2009, la tendencia en el índice general de precios (inflación), tanto en países desarrollados como los que están en vías de desarrollo, también ha bajado substancialmente. Por ejemplo, la inflación en países en vías de desarrollo tuvo un pico anualizado de 15.4% en la mitad del 2008, pero en julio de 2009 había bajado a 3.4%.

El Ecuador tuvo un desempeño económico relativamente benigno en comparación con otros países, tanto de la región como del mundo. Un crecimiento agresivo en el gasto fiscal sirvió como sustento de la demanda agregada y ayudó a evitar una contracción. El PIB ecuatoriano logró crecer 0.4% en el 2009 que, si bien no es un nivel de crecimiento natural aceptable para una economía en vías de desarrollo, en comparación con la economía mundial y con otros países de la región, es aceptable.

El uso del dólar americano como moneda oficial evitó que este importante crecimiento en el gasto fiscal se traduzca en altos niveles de inflación, la que se ubicó en 5.1% para el 2009. Este nivel es todavía superior a los niveles deseados a largo plazo pero está lejos de ser un problema para la economía.

El deterioro del precio de las exportaciones principales del país, en especial el precio del petróleo, resultó en un decrecimiento de la cuenta corriente, por primera vez en muchos años, de 1.1% del PIB a pesar de medidas restrictivas importantes a las importaciones que el gobierno nacional impuso. En la medida en que este decrecimiento sea temporal y la economía se reajuste, este déficit no debería implicar problemas para la economía nacional.

El crecimiento del déficit fiscal en 2009 y la proyección del mismo para el 2010 son los factores más preocupantes en la coyuntura nacional. El gasto total para 2009 fue de $14 mil millones con un déficit de aproximadamente $2 mil millones, es decir de aproximadamente 3.4% del PIB. Para 2010 el gobierno central presupuestó un crecimiento de 7.8% en el gasto público y se prevé un déficit de aproximadamente $5 mil millones; aproximadamente un 5% del PIB. La falta de fuentes de financiamiento certeras para el déficit presupuestado hace prever un uso agresivo de las reservas que tiene el país tanto en el Banco Central como en el IESS. Una vez consumidas estas reservas y sin una solución sólida de financiamiento, el déficit fiscal pudiera repercutir negativamente y de manera importante en la economía.

Para los siguientes años, las medidas restrictivas hacia el sector privado, la falta de inversión privada y la falta de financiamiento claro para el abultado déficit fiscal amenazan con debilitar a la economía ecuatoriana. Las

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
30 ABR. 2010
OPERADOR 1
QUITO

proyecciones de organismos internacionales prevén un crecimiento anémico de 2.4% para 2010 y 2011.

Respecto a la industria minera, en 2009, el Ejecutivo dio el ejecútese a la Ley Minera y emitió el Reglamento General a la Ley Minera que, entre otras, aumentan el valor de las patentes de conservación, aumentan el valor de las regalías que cobra el Estado y aumentan significativamente el control que éste tiene sobre las empresas privadas. La carga administrativa para cumplir con todos los procesos regulatorios ha aumentó significativamente.

Sin embargo, el nuevo marco legal es un paso importante para disminuir la incertidumbre que vivía la industria minera, lo que es bienvenido por las empresas que nos desenvolvemos en el sector. Esperamos que las leyes y reglamentos que quedan por aprobarse sean coherentes con una industria minera saludable y con participación privada activa y rentable.

Cumplimiento de Objetivos

Los objetivos de la empresa para el año que termina se trazaron para un año que prometió ser riesgoso y complicado en vista del cambiante escenario regulatorio. La Compañía ha cumplido con todos los requerimientos del nuevo marco legal y se ha adaptado rápidamente al mismo. La administración ha trabajado de cerca con autoridades de diferentes ramos para precautelar los activos e intereses de su representada.

La Compañía ha avanzado satisfactoriamente en los nuevos procesos regulatorios con el fin de reiniciar actividades en sus concesiones mineras, a pesar de que éstos han sido lentos debido a su complejidad y elevada carga administrativa inclusive para las autoridades.

Cumplimiento de las Disposiciones de la Junta General

Cabe indicar a la Junta General de Accionistas que finalizado el año 2009, todas las disposiciones de la Junta General de Accionistas han sido cumplidas.

Informe Sobre Hechos Extraordinarios.

No han existido hechos extraordinarios que ameritan ser revelados.

Situación Financiera

La situación financiera de Cóndor Gold S.A. se desenvolvió normalmente en el año de referencia, apuntalada por su accionista principal.

Las inversiones fueron financiadas totalmente por Ecometals Limited directamente o a través de su subsidiaria Goldmarca Mining Ecuador S.A. Adicionalmente, se realizó un aumento de capital por US$ 200 000 pagado en su totalidad por su accionista principal.

Al 31 de diciembre, la Compañía mostró las siguientes cifras:

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
30 ABR. 2010
OPERADOR 1
QUITO

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

	USD		USD
Activo corriente	647,331	Pasivo	3,171,032
Activo largo plazo	1,868,248	Patrimonio	(655,453)
TOTAL ACTIVO	2,515,579	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,515,579

La Compañía ha cumplido con todos los requerimientos tributarios y de control que la ley dispone.

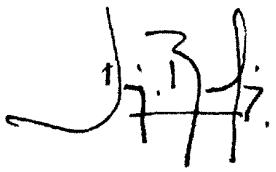
Recomendaciones a la Junta General de Accionistas para el año 2010

La Gerencia recomienda a los accionistas comprometer su apoyo a la administración para que la Compañía consolide exitosamente los procesos regulatorios, ahora mucho más complejos, y que comprometan su respaldo económico para financiar las actividades de exploración que se reiniciarán con la obtención de los permisos respectivos.

Adicionalmente, sugiere que se realice un aumento de capital para cubrir las pérdidas incurridas al 31 de diciembre de 2009 o que las compense con la obligación que la compañía mantiene con su accionista principal.

Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2009, el informe de auditoría, y el informe de comisario están disponibles en las oficinas de Cóndor Gold S.A.

Atentamente,



Ing. Diego Benalcázar R.
Gerente General