Informe de Gerencia a la Junta General de Accionistas de Condor Gold S.A. por el ejercicio económico de 2012

Quito, 30 de marzo de 2013

A los accionistas de Condor Gold S.A.

En cumplimiento de lo dispuesto en la Ley de Compañías y a nombre de la administración pongo a su consideración el informe de gestión realizada por la empresa durante el ejercicio económico del año 2012.

Entorno Político Económico durante el año

El año 2012 dejó un pobre balance de desempeño de la economía mundial principalmente porque la crisis de la economía europea se agudizó. La economía estadounidense también tuvo un comportamiento débil en que no tuvo el despegue esperado. Finalmente, la economía china y latinoamericana se desaceleraron notablemente. El crecimiento de la economía mundial llegó a aproximadamente 3.3%, lo que representa un nivel bajo.

La economía mundial creció pero su expansión fue desequilibrada como resultado de grandes transformaciones. Los países emergentes y en desarrollo se expandieron a mejor ritmo aunque muchas de sus economías acumulan riesgos importantes que tendrán que ser manejados más pronto que tarde. En Europa, muchos países entraron nuevamente en recesión.

Entorno Económico del Ecuador

La tasa de crecimiento de la economía ecuatoriana para 2012 fue aproximadamente 4.8% y fue de las mejores de la región, impulsada por los altos precios del petróleo y el creciente gasto del sector público en la economía.

El crecimiento económico vino acompañado de una continua disminución del desempleo. En la última medición de diciembre de 2012, el desempleo nacional se ubicó en 4.12%. De esta forma, las tasas de desempleo han estado por debajo del 5% por algún tiempo. Adicionalmente, se ha observado una mejora en la ocupación plena versus el subempleo.

La reducción del desempleo y el crecimiento económico ha resultado también en una continuación de la mejora en la desigualdad de ingreso medido a través del coeficiente Gini, el que bajó 0.07 puntos para ubicarse en 0.477.

Desempeño de la Industria Minera

Durante la última década, la industria minera tuvo un desempeño superior al de los mercados accionarios más importantes, pero últimamente esta tendencia ha cambiado. Mientras que en 2012

se observó un leve descenso en las acciones de empresas mineras, en los primeros cuatro meses de 2013, cayeron casi un 20%, según lo revela el informe Mine: A confidence crisis, publicado PwC.

De acuerdo con el estudio, la industria minera enfrenta una crisis de confianza por parte de los inversores con respecto a si los costos son controlables, si mejorará el retorno sobre el capital y si los precios de las commodities no se desplomarán, entre otras situaciones.

A pesar de que fue un año tumultuoso para los precios de commodities, el análisis que se hace de las 40 principales mineras muestra que la capitalización total del mercado fue, a grandes rasgos, la misma a fines de 2012 que al comienzo: US$ 1,2 billones, aunque no para las mineras de oro. Las empresas mineras de oro que figuran entre las 40 principales registraron pérdidas por US$ 29 mil millones en 2012, mientras que en los primeros cuatro meses de 2013 perdieron otros US$ 58 mil millones en términos de valor. Esto fue posterior a una venta masiva en abril después de la mayor caída porcentual ocurrida en el mismo día en los precios del oro desde la década de 1980.

Mientras tanto, desde abril de 2012 se sustituyó a la mitad de los CEOs de las 10 principales empresas mineras.

Durante 2012 la industria minera ecuatoriana se mantuvo prácticamente paralizada debido a un marco regulatorio excesivamente oneroso y con enormes controles y cargas administrativas. La mayor parte de empresas apuntaron sus esfuerzos a mejorar la relación de la industria con el gobierno con el fin de que las autoridades consideren los argumentos de las empresas en el sentido de que una explotación minera en las condiciones que indica el marco regulatorio actual es simplemente inviable.

Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General de Accionistas

La compañía ha cumplido con todas las disposiciones tomadas por este organismo.

Hechos extraordinarios ocurridos durante el ejercicio económico 2012

No han existido hechos extraordinarios ocurridos durante este ejercicio económico que ameriten ser discutidos en este informe.

Situación financiera de la empresa.

Al 31 de diciembre de 2012, las principales cifras financieras de la misma son las siguientes:

Condor Gold S.A.	2012 (USD)
Activo Corriente	24,191
Activo No Corriente	3,042,574
Pasivo Corriente	514,546
Pasivo No Corriente	2,357,249
Patrimonio	194,970
Utilidad del Ejercicio	68,571

La compañía vendió su concesión FJTX y como consecuencia reversó parte de las provisiones realizadas ocasionando una utilidad contable. Es importante recalcar que la venta se realizó por un valor substancialmente menor al invertido por lo que, en realidad, se consolidó una pérdida importante. Esta pérdida ya había sido esperada por la administración de la empresa por lo que ya se había castigado el valor en libros de la concesión en años anteriores y asumido la pérdida.

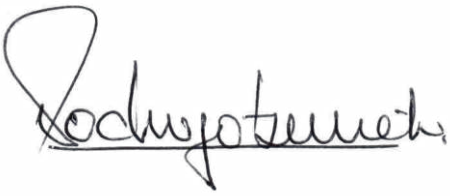
La empresa mantiene las concesiones Río Zarza y Valle del Inca I, que constituyen su proyecto Rió Zarza y que es el de mayor interés geológico. La empresa mantiene su objetivo de desarrollar estas propiedades mineras para lo cual depende del apoyo financiero de los accionistas.

Recomendaciones a la Junta General de Accionistas

La administración de la compañía recomienda a los accionistas mantener su apoyo financiero a la empresa y mantener los objetivos planteados para el ejercicio de 2013.

El Balance General, Estado de Pérdidas y Ganancias, y el Balance de Comprobación para el ejercicio 2012 están a disposición de los accionistas en las oficinas de Condor Gold S.A.

Atentamente,



Rodrigo Izurieta
Apoderado Especial