



Condor Gold S.A.

Informe de Gerencia a la Junta General de Accionistas de Condor Gold S.A. Respecto del Ejercicio Económico de 2015

Quito, 30 de marzo de 2016

A los señores accionistas de Condor Gold S.A.

En cumplimiento con las disposiciones de la Ley de Compañías y en representación de la administración, pongo a conocimiento de ustedes el informe de la administración respecto de la gestión de la compañía Condor Gold S.A. durante el ejercicio económico de 2015.

Entorno Político – Económico

El entorno político económico del Ecuador tuvo varios cambios importantes durante el año de referencia y un cambio marcado en la trayectoria económica, con consecuencias futuras de gran importancia para el país.

En julio de 2014 empezó a deteriorarse el precio del petróleo a nivel internacional. Este deterioro le sorprendió al gobierno ecuatoriano, el que había esperado que el precio siga subiendo hasta colocarse cerca de \$200 por barril. La economía ecuatoriana y, sobretudo el gobierno central, tenían ya una sobre-dependencia de ingresos petroleros y no se habían generado mecanismos de amortiguamiento para un posible shock externo que resultare de un deterioro del precio del petróleo.

El resultado de lo anterior es que la economía ecuatoriana reversó su tendencia normal de crecimiento y entró en un proceso de contracción económica que puede ser prolongado. De hecho, la economía ecuatoriana se contrajo por tres de los cuatro trimestres de 2015 y las perspectivas son que este deterioro continúe en 2016.

Las finanzas públicas han visto un deterioro marcado y el gobierno ha respondido con medidas restrictivas al intercambio comercial, mayores impuestos y endeudamiento agresivo. Esto es insostenible en el largo plazo por lo que ajustes importantes tendrán que hacerse, probablemente en 2017 luego de las elecciones presidenciales.

Respecto al sector minero, el ministro Javier Córdova ha impulsado varias reformas importantes al marco regulatorio del sector, reversando muchas de las restricciones que el propio gobierno había implementado a partir de 2008. Esto ha resultado en un ambiente más competitivo a nivel internacional y está despertando el interés de empresas e inversionistas del sector minero.

Los precios de los metales también han visto un deterioro a nivel internacional por lo que el capital disponible para inversiones en el sector se ha reducido. Sin embargo, expertos indican que probablemente la reducción en el precio de los metales se ha estabilizado y que retomará su crecimiento normal hacia mediados o finales de 2016.



Condor Gold S.A.

De ser correcto, la inversión minera en el país podrá ver un dinamismo renovado a partir de finales de 2016 y, probablemente con mayor ímpetu a partir de 2017 después de las elecciones presidenciales en función de sus resultados.

Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General de Accionistas

La administración informa que ha cumplido con todas las disposiciones de la Junta General de Accionistas para el año de referencia.

Hechos extraordinarios ocurridos durante el ejercicio económico

La Administración informa que no existieron hechos extraordinarios durante el ejercicio motivo de este informe.

Situación financiera de la empresa

| Condor Gold S.A. | USD |
|---------------------------------|---------------|
| Activo Corriente | 51,784.12 |
| Activo No Corriente | 3,269.59 |
| Inversiones Propiedades Mineras | 3,088,412.45 |
| Pasivo Corriente | -527,399.88 |
| Pasivo No Corriente | -2,496,183.92 |
| Patrimonio | -119,882.36 |
| Pérdida del Ejercicio | 26,556.44 |

Recomendaciones a la Junta General de Accionistas

La administración recomienda a la Junta General de Accionistas que reitere su apoyo a las actividades de exploración minera de la compañía. De manera específica, se resalta que la empresa está en una etapa pre-operativa y que, por lo tanto, depende del apoyo financiero de sus accionistas. Con el apoyo adecuado, los objetivos estratégicos de la empresa están al alcance.

Atentamente,

Rodrigo Izurieta

Apoderado Especial