



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

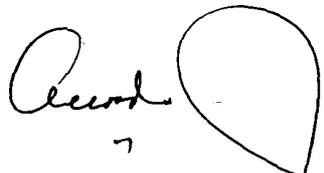
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

17 de abril del 2002

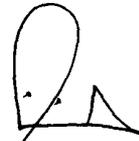
A LOS SEÑORES MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ACCIONISTAS DE SULTANA DEL CONDOR MINERA S.A. SULCOMI:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de SULTANA DEL CONDOR MINERA S.A. SULCOMI al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. La compañía amortizó durante el año 2001, con cargo a los resultados US\$ 67.723 de las pérdidas en cambio diferidas, en el año 1999, de acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, afectando la utilidad neta del año.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos económicos originados por el tema indicado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de SULTANA DEL CONDOR MINERA S.A. SULCOMI al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

5. La Gerencia de la compañía considera que las operaciones futuras, generarán los recursos suficientes que permitan absorber las depreciaciones de las propiedades, planta y equipos y las amortizaciones de los cargos diferidos y de las pérdidas en cambio diferidas que figuran en el balance general al 31 de diciembre del 2001 por US\$ 201.108, US\$ 231.556 y US\$ 101.583 respectivamente; sin embargo, considerando los riesgos inherentes a una explotación minera, no es posible, a la fecha, determinar si las utilidades futuras serán suficientes para lograr los resultados esperados y operar en el futuro con bases rentables. (Véase Nota 16).



Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223



GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804



SULTANA DEL CONDOR MINERA S.A. SULCOMI

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>ACTIVOS</u>		<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos	1.674	Porción corriente de obligaciones a largo plazo	56.836
Cuentas por cobrar:		Cuentas por pagar:	
Anticipos Proveedores	6.881	Proveedores	33.562
Compañías Relacionadas y Accionistas	2.094	Compañías Relacionadas y Accionistas	12.596
Otras	2.725	Impuestos	6.323
	11.700	Otras	29.315
			81.796
Gastos Pagados por Anticipado	508	Prestaciones y beneficios sociales	9.544
Total Activo Corriente	13.882	Total Pasivo Corriente	148.176
PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO, Neto	201.108	OBLIGACIONES LARGO PLAZO	
CARGOS DIFERIDOS	231.556	Bancarias	114.750
		Accionistas	57.953
DIFERENCIA EN CAMBIO DIFERIDA	101.583	PATRIMONIO- Estado Adjunto	227.250
	548.129		548.129

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SULTANA DEL CONDOR MINERA S.A. SULCOMI

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

Ventas Netas	681.182
Costos de Explotación	(416.431)
Utilidad Bruta en Ventas	264.751
Gastos de Administración	(137.938)
Utilidad Operacional	126.813
OTROS INGRESOS (EGRESOS):	
Intereses pagados	(33.405)
Amortización de diferencia en cambio, diferida en 1999	(67.723)
Utilidad en venta de activos fijos	3.484
Otros, neto	4.315
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	33.484
Participación a trabajadores	(5.022)
Impuesto a la renta (Véase Nota 14)	(5.022)
Utilidad del Ejercicio	23.440

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SULTANA DEL CONDOR MINERA S.A. SULCOMI

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>CAPITAL SUSCRITO</u>	<u>APORTES FUTURA CAPITALIZACION</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 1° de enero del 2001	44.000	11.332	344.236	(195.758)	203.810
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	23.440	23.440
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>44.000 (1)</u>	<u>11.332</u>	<u>344.236</u>	<u>(172.318)</u>	<u>227.250</u>

(1) Representado por 44.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1,00 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SULTANA DEL CONDOR MINERA S.A. SULCOMI

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 (Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo por actividades de operación:

Utilidad del ejercicio	23.440
<hr/>	
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:	
Depreciación de propiedad, maquinaria y equipo	22.897
Utilidad en venta de activo fijo	(3.484)
Amortización de cargos diferidos	66.159
Amortización diferencia en cambio diferida	67.723
<hr/>	
Cambios en activos y pasivos de operaciones:	
Incremento en Cuentas por cobrar	(2.671)
Incremento en gastos pagados por anticipado	(147)
Incremento en Cuentas por pagar	21.305
Incremento en prestación y beneficios sociales	6.629
<hr/>	
Total de ajustes a la utilidad neta	178.411
<hr/>	
Efectivo neto provisto por actividades de operación	201.851
<hr/>	
Flujo de efectivo por actividades de inversión:	
Adiciones en propiedad, maquinaria y equipo	(88.877)
Producto en la venta de propiedad, maquinaria y equipo	15.450
<hr/>	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(73.427)
<hr/>	
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:	
Disminución de obligaciones bancarias a largo plazo	(57.600)
Disminución de obligaciones con accionistas a largo plazo	(70.058)
<hr/>	
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(127.658)
<hr/>	
Incremento neto del efectivo	766
Efectivo al inicio de año	908
<hr/>	
Efectivo al final de año	1.674
<hr/> <hr/>	

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SULTANA DEL CONDOR MINERA S.A. SULCOMI

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en diciembre del año 1989; su actividad está orientada a la prospección, explotación, fundición, refinación y comercialización de minerales metálicos y no metálicos.

Actualmente la compañía se encuentra en la explotación del recurso mineral oro en el área denominada "Sultana Unificada" ubicada en la Parroquia de Timbara, Cantón Zamora, conformada por 152 hectáreas mineras contiguas. El título de concesión minera tiene un plazo de concesión de 240 meses, a partir de la fecha de su inscripción (28 de Abril de 1998).

Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de bienes y servicios transados en el país continúan en un proceso de ajuste progresivo originando un incremento en el índice general de precios al consumidor del 22,44% durante el año 2001 (41% entre abril y diciembre del 2000). Las autoridades del país estiman que el ritmo de ajuste de precios (índice de inflación) se reducirá gradualmente durante el próximo año, al tiempo que se prevee una recuperación en la actividad económica global del país. No se conoce aún todos los elementos que permitan preveer razonablemente la evolución de la economía nacional y por consiguiente su incidencia sobre las operaciones y la posición económica y financiera de la compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando las circunstancias descritas.

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

Hasta el 31 de marzo del año 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. A partir del 1 de abril del mismo año, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la "Ley 2000-4 Para La Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo de dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del país.

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA
(Continuación)

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos, se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada ley.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1 de abril del año 2000.

b. Propiedades, maquinaria y equipo

Se muestran al valor acumulado al 31 de diciembre del 2000, más las adiciones del año 2001 al costo. Los cargos de depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 4).

c. Cargos Diferidos

Corresponden a gastos de organización y preoperacionales, incurridos por la compañía en la puesta en marcha de sus operaciones y en los proyectos de inversión desarrollados. Estos gastos son amortizados en un período de cinco años a partir del año 1998, fecha en que la compañía entró en proceso de explotación (Véase Nota 5).

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

d. Diferencia en Cambio

Representa el saldo pendiente de amortizar de las pérdidas en cambio, originadas con la actualización de las cuentas en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1999, diferidas de conformidad con lo estipulado por la Superintendencia de Compañía. Este valor debe ser amortizado en un plazo de hasta cinco años, a partir de la fecha de su diferimiento.

e. Ingresos por Ventas

Los ingresos son reconocidos en base a la factura, elaborada al momento del despacho del mineral (oro).

NOTA 4 - PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO

El movimiento y los saldos de la propiedad, maquinaria y equipo, durante el año 2001 se muestran a continuación:

	Saldo al 1 de		Retiros US\$	Saldo al 31 de		Tasa de Depreciación Anual %
	Enero US\$	Adiciones US\$		Diciembre US\$		
Terrenos	5.944	-	-	5.944	-	
Maquinaria y Equipo	188.234	46.775	(3.000)	232.009	10	
Equipos de Computación	916	-	-	916	20	
Instalaciones	9.782	-	-	9.782	10	
Muebles y Enseres	7.226	554	-	7.780	10	
Vehículos	17.121	27.284	(17.121)	27.284	20	
Otros	11.627	1.785	-	13.412	10	
	240.850	76.398	(20.121)	297.127		
Menos: Depreciación Acumulada	(93.756)	(22.897)	8.155	(108.498)		
	147.094	53.501	(11.966)	188.629		
Activos en tránsito	-	12.479	-	12.479		
	147.094	65.980	(11.966)	201.108		

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS

El saldo y movimiento de cargos diferidos al 31 de diciembre del 2001, comprende:

	<u>US\$</u>
Saldo al 31 de Diciembre del 2000	297.715
Amortización en el Año	(66.159)

Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>231.556</u>

NOTA 6 - CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

El siguiente es un detalle de los saldos de las principales compañías relacionadas (poseen accionistas y administración común) y accionistas al 31 de diciembre del 2001; sobre estos saldos no se han estipulado plazos de cobro y/o pago e intereses.

	<u>CORTO PLAZO US\$</u>	<u>LARGO PLAZO US\$</u>	<u>TOTAL US\$</u>
CUENTAS POR COBRAR			
<u>Accionistas</u>			
Allen Brown Hidalgo	1.394	-	1.394
Rubén Verdugo García	700	-	700
	-----	-----	-----
Total cuentas por cobrar	<u>2.094</u>	<u>-</u>	<u>2.094</u>
CUENTAS POR PAGAR			
<u>Compañías Relacionadas</u>			
Mineras Cachabí S.A.	616	-	616
Mintek S.A.	10.000	-	10.000
	-----	-----	-----
	<u>10.616</u>	<u>-</u>	<u>10.616</u>
<u>Accionistas</u>			
James Brown H.	1.980	7.227	9.207
Gonzalo Hidalgo G.	-	1.250	1.250
Enith Eguiguren	-	16.010	16.010
Felipe Brown H.	-	6.227	6.227
María Hidalgo G.	-	21.015	21.015
Susana Brown H.	-	2.488	2.488
Steve Brown H.	-	3.736	3.736
	-----	-----	-----
	<u>1.980</u>	<u>57.953 (1)</u>	<u>59.933</u>
	-----	-----	-----
Total cuentas por pagar	<u>12.596</u>	<u>57.953</u>	<u>70.549</u>

NOTA 6 - CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS
(Continuación)

- (1) Valores recibidos de los accionistas para cubrir futuras capitalizaciones de la compañía, registrados como pasivo a largo plazo, hasta tanto se apruebe el correspondiente incremento de capital.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Las obligaciones bancarias a largo plazo al 31 de diciembre del 2001, comprenden:

	<u>TASA</u> <u>INTERES</u> <u>ANUAL</u> %	<u>PORCION</u> <u>CORRIENTE</u> US\$	<u>PORCION</u> <u>LARGO PLAZO</u> US\$	<u>TOTAL</u>
Banco Amazonas Crédito pagadero en dividendos semestrales con vencimiento final en agosto del 2004 (1)	16,33	56.836	114.750	171.586

- (1) Garantizado con hipoteca abierta sobre todos los derechos de la concesión de explotación minera.

Los vencimientos anuales de las obligaciones bancarias se muestran a continuación:

<u>AÑO</u>	<u>US\$</u>
2002	56.836
2003	57.375
2004	57.375

	171.586
	=====

NOTA 8 - PRESTACIONES Y BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2001:

	<u>Saldos al 1</u> <u>De enero</u> <u>Del 2001</u> US\$	<u>Provisiones</u> US\$	<u>Utilizaciones</u> US\$	<u>Saldo al 31</u> <u>De diciembre</u> <u>Del 2001</u> US\$
Prestaciones y beneficios Sociales (13ro y 14to sueldos, aportes al IESS, fondos de reserva y participación de trabajadores)	2.915	32.506	(25.877)	9.544

NOTA 9 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigor la compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. Esta reserva puede ser utilizada para incrementar el capital o para absorber pérdidas.

NOTA 10 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria", transferidas a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 11 - DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros adjuntos difieren de los registros contables en los siguientes rubros debido básicamente a ciertos ajustes detectados, en la revisión efectuada por auditoría externa, después de que la compañía había presentado sus declaraciones a las entidades de control correspondientes. Estos ajustes fueron registrados en el mes de enero del año 2002:

	Ségún Estados Financieros US\$	Según Registros Contables US\$	Diferencias Db (Cr) US\$
Aportes para Futura capitalización	11.332	24.386	(13.054)
Reserva de Capital	344.236	331.182	13.054

NOTA 12 - CONCESION MINERA

Tal como se indica en la nota 1, la compañía se encuentra explotando el área de concesión minera denominado "Sultana Unificada". A continuación se presenta la parte relevante de dicha explotación, efectuada durante el año 2001:

Roca procesada	Toneladas	3.244,00
Producción y venta de oro	Gramos	89.853,90
Precio de venta	US\$	7,58
Valor total de venta	US\$	681.182,00

NOTA 13 - REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por el año del 2001:

	<u>Total</u> <u>US\$</u>
Utilidad base para participación de trabajadores	33.484
15% en participación de trabajadores	(5.022)
Menos – Amortización de pérdidas de años anteriores (Véase Nota 15)	(8.371)

Utilidad base para impuesto a la renta	20.091

25% de impuesto a la renta	5.022
	=====

NOTA 15 - COMPENSACION TRIBUTARIA DE PERDIDAS

La Ley de Régimen Tributario Interno, permite compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo, con las utilidades gravables que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que se exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

Al 31 de diciembre del 2001, la compañía tenía pérdidas tributarias acumuladas por US\$ 136.200, de las cuales compensó en el año el valor de US\$ 8.371, quedando pendiente de utilizar la suma de US\$ 127.829.

NOTA 16 - DEFICIENCIAS EN CAPITAL DE TRABAJO

La compañía ha sufrido deficiencias de capital de trabajo en los años 2000 y 2001, y flujos de efectivo negativos, ocasionados por la falta de adecuados niveles de producción y ventas.

La Gerencia de la compañía considera que el incremento en las operaciones proyectadas para los años 2002 y subsiguientes, en base a un incremento en la producción de las áreas exploradas, será suficiente para generar la rentabilidad requerida y los flujos de fondos necesarios para continuar sin dificultades sus operaciones.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.