

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

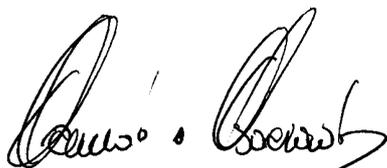
27 de abril del 2009

**A los Señores Miembros del Directorio y Accionistas de Sultana del Cóndor Minera S.A. Sulcomi:**

Hemos auditado el balance general adjunto de Sultana Del Cóndor Minera S.A. Sulcomi al 31 de diciembre del 2007 y el correspondiente estado 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 auditoria. Los estados financieros de el año 2006 se presentan específicamente con fines comparativos.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria 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 auditoria provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sultana del Cóndor Minera S.A. Sulcomi al 31 de diciembre del 2007, el resultado 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.



Registro de la Superintendencia  
de Compañías SC-RNAE-223



**GINDLER ACEVEDO A.**  
Socio  
Licencia Profesional  
No. 21402

**SULTANA DEL CONDOR MINERA S.A. SULCOMI**

**BALANCES GENERALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
**(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activo Corriente		
Caja y bancos	156.749	118.821
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Impuestos anticipados	17.025	14.473
Otras	78.969	269.279
	-----	-----
Total cuentas por cobrar	95.994	283.752
Gastos pagados por anticipado	1.689	1.681
	-----	-----
Total activo corriente	254.432	404.254
Propiedad, maquinaria y equipo, neto	1.413.193	581.106
Inversión Derechos mineros	200.500	201.299
	-----	-----
Total Activo	1.868.125	1.186.659
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**SULTANA DEL CONDOR MINERA S.A. SULCOMI**

BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(Expresados en dólares estadounidenses)  
(Continuación)

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivo Corriente

Cuentas por pagar:

Proveedores	81.987	13.173
Compañías relacionadas y accionistas	195.494	18.846
Impuestos	9.970	7.755

Total cuentas por pagar	287.451	39.774
-------------------------	---------	--------

Prestaciones y beneficios sociales	21.637	26.293
------------------------------------	--------	--------

Total pasivo corriente	309.088	66.067
------------------------	---------	--------

Obligaciones largo plazo

Accionistas	1.341.770	584.051
Patrimonio- estado adjunto	217.267	536.541

Total Pasivo y Patrimonio	1.868.125	1.186.659
---------------------------	-----------	-----------

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**SULTANA DEL CONDOR MINERA S.A. SULCOMI**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas Netas	255.121	1.145.754
Costos de Explotación	(675.997)	(751.153)
Utilidad Bruta en Ventas	(420.876)	394.601
Gastos de Administración	(293.131)	(375.387)
Utilidad Operacional	(714.007)	19.214
OTROS INGRESOS (EGRESOS):		
Intereses pagados	(5.724)	(4.468)
Otros, neto	124.985	2.438
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	(594.746)	17.184
Participación a trabajadores (Véase nota 10)	-	(2.578)
Impuesto a la renta (Véase Nota 10)	-	(9.361)
Utilidad (Perdida) del Ejercicio	(594.746)	5.245

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

## SULTANA DEL CONDOR MINERA S.A. SULCOMI

### ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>CAPITAL SUSCRITO</u>	<u>APORTES FUTURA CAPITALIZACION</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL (Capital Adicional)</u>	<u>RESERVA LEGAL</u>	<u>RESULTADOS ACUMULADOS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldo al 1 de enero del 2006	274.116	0	344.233	31.126	(118.180)	531.295
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	5.247	5.247
Saldo al 1 de enero del 2007	274.116	-	344.233	31.126	(112.933)	536.542
Aporte para futuras capitalizaciones	-	275.500	-	-	-	275.500
Apropiación reserva legal	-	-	-	525	(525)	-
Perdida del Ejercicio	-	-	-	-	(594.775)	(594.775)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	274.116	275.500	344.233	31.651	(708.233)	217.267

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**SULTANA DEL CONDOR MINERA S.A. SULCOMI**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>		
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	(594.775)	5.247
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, maquinaria y equipo	100.191	98.238
Baja de activos fijos	-	10.200
Amortización de cargos diferidos	-	-
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Disminución (incremento) en Cuentas por cobrar	187.758	(242.687)
Disminución (incremento) en gastos pagados por anticipado	(8)	188
(Disminución) incremento en Cuentas por pagar	245.462	293.926
(Disminución) incremento en prestación y beneficios sociales	(2.441)	7.037
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad neta	530.962	166.902
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	(63.813)	172.149
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

**SULTANA DEL CONDOR MINERA S.A. SULCOMI**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
(Expresados en dólares estadounidenses)  
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Adiciones en propiedad, maquinaria y equipo	(932.278)	(167.686)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(932.278)	(167.686)
	-----	-----
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Disminución de obligaciones bancarias a largo plazo	-	-
Incremento (disminución) de obligaciones con accionistas a largo plazo	758.518	24.281
Incremento (disminución) de aportes para futura capitalización	275.500	-
Pago de dividendos	-	-
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	1.034.018	24.281
	-----	-----
(Disminución) incremento neto del efectivo	37.928	28.743
	-----	-----
Efectivo al inicio de año	118.822	90.079
	-----	-----
Efectivo al final de año	156.750	118.822
	=====	=====

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 2007 Y 2006  
(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).

### **NOTA 2 - 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**

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. Hasta el 31 de diciembre del 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres.

#### **b. Propiedades, maquinaria y equipo**

Las propiedades, plantaciones y equipos, a excepción de los terrenos, se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 2000). 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 3).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES  
(Continuación)

c. Derechos Mineros

Corresponde a pagos de opción de compra de derechos mineros de La Plata, los cuales serán amortizados una vez que comience la explotación del proyecto.

d. Ingresos por Ventas

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

e. Participación de trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a los resultados del ejercicio. (Véase nota 9).

f. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 15% sobre las utilidades gravables que se reinvierten en la compañía. Las provisiones se efectúan con cargo a los resultados del período correspondiente. (Véase Nota 9).

NOTA 3 - PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO

El movimiento y los saldos de la propiedad, maquinaria y equipo, durante los años 2006 y 2007 se muestran a continuación:

	Saldo al 1 de Enero 2006	Adiciones	Bajas	Saldo al 31 de Diciembre de 2006	Adiciones	Bajas	Saldo al 31 de Diciembre de 2004	Tasa de Depreciación Anual
	USA \$	USA \$	USA	USA \$	USA \$	USA \$	USA \$	%
Terrenos	21.855	-	-	21.855	-	-	21.855	-
Maquinaria y Equipo	542.599	34.044	-	576.643	81.248	-	657.891	10
Equipos de Computación	6.464	4.089	-	10.553	1.772	-	12.325	20
Instalaciones	9.782	-	-	9.782	-	-	9.782	10
Muebles y Enseres	25.694	2.593	-	28.287	1.516	-	29.803	10
Vehículos	178.786	19.000	(18.000)	179.786	-	-	179.786	20
Otros	29.751	-	-	29.751	11.690	-	41.441	10
	814.931	59.726	(18.000)	856.657	96.226	-	952.883	
Menos: Depreciación Acumulada	(348.031)	(98.238)	7.800	(438.469)	(100.191)	-	(538.660)	
	466.900	(38.512)	(10.200)	418.188	(3.965)	-	414.223	
Obras en Curso	-	107.961	-	107.961	836.052	-	944.013	
Activos en tránsito	54.958	-	-	54.958	-	-	54.958	
	521.858	69.449	(10.200)	581.107	832.087	-	1.413.194	

NOTA 4 - CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

El siguiente es un detalle de los saldos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 de las principales compañías relacionadas (poseen accionistas y administración común) y accionistas; sobre estos saldos no se han estipulado plazos de pago e intereses.

	<u>2006</u>			<u>2007</u>		
	<u>CORTO</u> <u>PLAZO</u> <u>USA \$</u>	<u>LARGO</u> <u>PLAZO</u> <u>USA \$</u>	<u>TOTAL</u> <u>USA \$</u>	<u>CORTO</u> <u>PLAZO</u> <u>USA \$</u>	<u>LARGO</u> <u>PLAZO</u> <u>USA \$</u>	<u>TOTAL</u> <u>USA \$</u>
<b>CUENTAS POR PAGAR</b>						
<b><u>Compañías Relacionadas</u></b>						
Mineras Cachabí S.A.	18.846	-	18.846	195.494	-	195.494
	<u>18.846</u>	<u>-</u>	<u>18.846</u>	<u>195.494</u>	<u>-</u>	<u>195.494</u>
<b><u>Accionistas</u></b>						
Otros	-	584.051 (1)	584.051	-	1.341.770 (1)	1.341.770
Total cuentas por pagar	<u>18.846</u>	<u>584.051</u>	<u>584.051</u>	<u>195.494</u>	<u>1.341.770</u>	<u>1.537.264</u>

- (1) Valores recibidos de los accionistas para cubrir necesidades de capital de trabajo y para la construcción de la nueva planta de extracción de mineral, valores que no se ha establecido fechas de pago ni intereses.

NOTA 5 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigor la compañía debe apropiar 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 6 - 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 7 - AUMENTO DE CAPITAL

Durante el año 2004, se incrementó el capital de la compañía en la suma de US \$ 230.116 mediante la capitalización de las utilidades correspondientes al año 2003 que debían ser reinvertidas (US \$ 230.099) y de aportes de socios para futuras capitalizaciones (USA \$ 17).

NOTA 7 - AUMENTO DE CAPITAL  
(Continuación)

El capital se encuentra representado por 68.529 de acciones ordinarias de valor nominal de USA \$ 4.00 cada una.

NOTA 8 - 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.

El 29 de diciembre del 2007, se publica en el Registro Oficial N° 242 la ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, entre los aspectos que se menciona, establece que las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se destinen a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva y efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

- 2.) La Ley reformativa para la equidad tributaria adicionalmente establece como deducciones para determinar la base imponible del impuesto a la renta:
- a) El 100% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales sobre los que se aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social originadas, por incremento neto de empleos, por el primer ejercicio económico en que se produzcan y siempre que se hayan mantenido como tales seis meses consecutivos o más dentro del respectivo ejercicio.
  - b) El 150% adicional de las remuneraciones y beneficios sociales sobre los que se aporte al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, por pagos a discapacitados o a trabajadores que tengan cónyuge o hijos con discapacidad, dependientes suyos.

NOTA 10 - 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 2007 y 2006:

	<u>2006</u>		<u>2007</u>	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores	17.185	17.185	(594.775)	(594.775)
Más - Gastos no deducibles	-	22.835	-	13.213
Utilidad base para participación de trabajadores	<u>17.185</u>	<u>40.020</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
15% en participación de trabajadores	<u>2.578</u>	<u>(2.578)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Base para impuesto a la Renta		<u>37.442</u>		<u>-</u>
Impuesto a la renta		<u>9.361</u>		<u>-</u>

NOTA 11 - 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.