



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

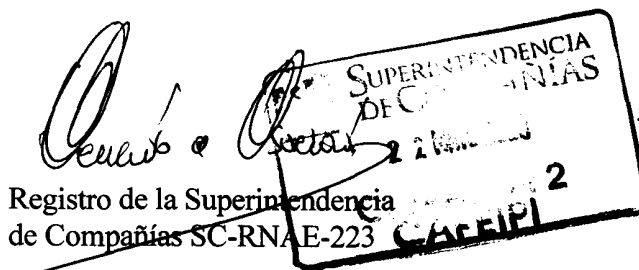
15 de mayo del 2009

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sultana del Cóndor Minera S.A. Sulcomi, al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.



GINDIER ACEVEDO A.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 21402

SULTANA DEL CONDOR MINERA S.A. SULCOMI

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>ACTIVOS</u>			
Activo Corriente			
Caja y bancos		29.680	156.749
		-----	-----
Cuentas por cobrar:			
Clientes		303.895	-
Compañías relacionadas	3	26.738	5.444
Anticipo proveedores		24.209	72.937
Impuestos anticipados	4	17.025	17.025
Otras		719	588
		-----	-----
Total cuentas por cobrar		372.586	95.994
Gastos pagados por anticipado		-	1.689
		-----	-----
Total activo corriente		402.266	254.432
Propiedad, maquinaria y equipo, neto	5	1.407.063	1.413.193
Inversión derechos mineros	2	200.500	200.500
		-----	-----
Total		2.009.829	1.868.125
		=====	=====

Las notas adjuntas de la 1 a la 14, forman parte integral de los estados financieros

SULTANA DEL CONDOR MINERA S.A. SULCOMI

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pasivo Corriente			
Cuentas y documentos por pagar:			
Proveedores		203.211	81.987
Compañías relacionadas y accionistas	3	193.831	195.494
Impuestos	4	19.763	9.970
		-----	-----
Total cuentas por pagar		416.805	287.451
Prestaciones y beneficios sociales	6	49.347	21.637
		-----	-----
Total pasivo corriente		466.152	309.088
Pasivo a largo plazo			
Accionistas por pagar	3	1.289.166	1.341.770
		-----	-----
Total pasivos		1.755.318	1.650.858
Patrimonio- estado adjunto		254.511	217.267
		-----	-----
Total		2.009.829	1.868.125
		=====	=====

Las notas adjuntas de la 1 a la 14, 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 2008 Y 2007****(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas Netas	13	2.254.610	255.121
Costos de explotación		(1.519.784)	(675.997)
Utilidad (pérdida) bruta en ventas		734.826	(420.876)
Gastos de administración		(670.347)	(293.131)
Utilidad (pérdida) operacional		64.479	(714.007)
Otros egresos :			
Gastos bancarios		(7.004)	(5.753)
Otros, neto		-	124.985
Utilidad (pérdida) antes de participación Trabajadores e impuesto a la renta		57.475	(594.775)
Participación a trabajadores	11	(8.621)	-
Impuesto a la renta	11	(11.610)	-
Utilidad (pérdida) del ejercicio		37.244	(594.775)

Las notas adjuntas de la 1 a la 14, 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 2008 Y 2007 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aporte Futura Capitalización</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 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
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	37.244	37.244
Saldo al 31 de diciembre del 2008	274.116 (1)	275.500	344.233	31.651	(670.989)	254.511

(1) Representado por 68.529 de acciones ordinarias de valor nominal de \$ 4.00 cada una.

Las notas adjuntas de la 1 a la 14, 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 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	37.244	(594.775)
Ajustes que concilian la utilidad (pérdida) neta con el efectivo Neto provisto (utilizado) en actividades de operación:		
Depreciación de activos fijos	193.391	100.191
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	(276.592)	187.758
Disminución (incremento) en gastos pagados por anticipado	1.689	(8)
Incremento (disminución) en beneficios sociales	27.710	(4.656)
Incremento en cuentas por pagar	129.354	71.029
Total de ajustes a la utilidad neta	75.552	354.314
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	112.796	(240.461)
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisiciones de activos fijo	(187.261)	(932.278)
Disminución de inversiones en acciones	-	799
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(187.261)	(931.479)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
(Disminución) incremento de cuentas por pagar con accionistas a largo plazo	(52.604)	934.367
Incremento de aportes para futura capitalización	-	275.500
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de financiamiento	(52.604)	1.209.867
(Disminución) incremento neto del efectivo	(127.069)	37.927
Efectivo al inicio de año	156.749	118.822
Efectivo al final de año	29.680	156.749

Las notas adjuntas de la 1 a la 14, forman parte integral de los estados financieros

SULTANA DEL CONDOR MINERA S.A. SULCOMI

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(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, exploración, explotación, fundición, refinación y comercialización de minerales metálicos y no metálicos.

Actualmente la compañía se encuentra en la explotación del recurso mineral oro en la concesión 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 30 años, a partir de la fecha de su inscripción (12 de Octubre del 2001).

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) (ver adicionalmente nota 12), 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.

b. Propiedades, maquinaria y equipo

Se muestran 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.

c. Derechos Mineros

Corresponde a pagos de opción de compra de derechos mineros de "La Plata", que se encuentran en etapa de exploración; los cuales serán amortizados una vez que inicie 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).

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

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 11).

f. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre las utilidades gravables. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del período. (Véase Nota 11).

NOTA 3 - CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTA

Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar a las compañías relacionadas (poseen accionistas y administración común) y accionista al 31 de diciembre del 2008 y 2007, comprenden:

	<u>2008</u> <u>US \$</u>		<u>2007</u> <u>US \$</u>
CUENTAS POR COBRAR			
<u>Partes Relacionadas</u>			
Consortio Minero "La Plata"	24.500	(1)	-
Compañía Minera "La Plata"	2.238		
Total Cuentas por cobrar	26.738		-
CUENTAS POR PAGAR			
CORTO PLAZO			
<u>Compañías Relacionadas</u>			
Minera Cachabí S.A.	193.831		195.494
	193.831		195.494
LARGO PLAZO			
<u>Accionistas</u>			
Allen Brown Hidalgo	258.159		-
María Olivia Hidalgo	20.000		-
Otros	1.011.007	(2)	1.341.770
Total cuentas por pagar	1.289.166		1.341.770
Total Cuentas por Pagar	1.482.997		1.537.264

NOTA 3 - CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTA
(Continuación)

- (1) Comprenden préstamos otorgados para cubrir necesidades de capital de trabajo, sobre los cuales no se han establecido plazos de pago, ni intereses.
- (2) Comprenden préstamos recibidos de los accionistas para cubrir necesidades de capital de trabajo y para la construcción de la nueva planta de extracción de mineral, sobre los cuales no se han establecido plazos de pago, ni intereses.

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Los impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2008</u> <u>US\$</u>	<u>2007</u> <u>US\$</u>
IMPUESTOS ANTICIPADOS		
Anticipo de impuesto a la renta del año 2005	12.256	12.256
Retenciones en fuente de impuesto a la renta del año 2006	2.217	2.217
Retenciones en fuente de impuesto a la renta del año 2007	2.552	2.552
	<u>17.025</u>	<u>17.025</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
Retenciones en fuente	9.052	7.500
Retenciones de IVA	7.832	2.470
Impuesto a la renta	2.879	-
	<u>19.763</u>	<u>9.970</u>

NOTA 5 - PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO

El movimiento y los saldos de la propiedad, maquinaria y equipo, durante los años 2007 y 2008 se muestran a continuación:

NOTA 5 - PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO
(Continuación)

	Saldo al 1 de <u>Enero</u> 2007 US \$	Adiciones US \$	Saldo al 31 de <u>Diciembre de</u> 2007 US \$	Adiciones US \$	Transferencias US \$	Saldo al 31 de <u>Diciembre de</u> 2008 US \$	Tasa de Depreciación Anual %
Maquinaria y Equipo	576.643	81.247	657.891	121.493	54.958	834.342	10
Equipos de Computación	10.553	1.772	12.325	812	-	13.137	33
Instalaciones	9.782	-	9.782	5.600	1.002.820 (1)	1.018.202	10
Muebles y Enseres	28.287	1.516	29.803	549	-	30.352	10
Vehículos	179.786	-	179.786	-	-	179.786	20
Otros	29.751	11.690	41.441	-	-	41.441	10
	834.802	96.226	931.028	128.454	1.002.820	2.117.260	
Menos: Depreciación Acumulada	(438.469)	(100.191)	(538.660)	(193.392)	-	(732.052)	
	396.333	(3.965)	392.368	(64.938)	1.002.820	1.385.208	
Terrenos	21.855	-	21.855	-	-	21.855	
Obras en Curso	107.961	836.052	944.013	58.807	(1.002.820)	-	
Activos en tránsito	54.958	-	54.958	-	(54.958)	-	
	581.107	832.087	1.413.194	(6.131)	-	1.407.063	

(1) Corresponden a los costos incurridos en la instalación de la nueva planta de procesamiento de roca, la misma que empezó a operar desde enero del 2008.

NOTA 6 - MOVIMIENTO DE PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2008:

	Saldo al 1º de <u>Enero del</u> 2008	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y / o</u> <u>Utilizaciones</u>	Saldo al 31 de <u>Diciembre del</u> 2008
<u>Corrientes:</u>				
Prestaciones y beneficios sociales (1)	21.637	331.147	(303.437)	49.347

(1) Incluye fondo de reserva, aportes IESS, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, y participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 7 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia 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 8 - 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 9 - COMPENSACIÓN TRIBUTARIA DE PERDIDAS

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

Durante el año 2008, la compañía compensó US\$ 14.369 de sus pérdidas acumuladas, con utilidades gravables del año. Al 31 de diciembre del 2008 queda un saldo de US\$ 580.406. de pérdidas tributarias, las cuales podrán ser compensadas hasta con las utilidades del año 2012.

NOTA 10 - REFORMAS TRIBUTARIAS

- 1.) 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 reformatoria 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.

NOTA 10 - REFORMAS TRIBUTARIAS
(Continuación)

- 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 11 - 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 2008:

	2008	
	<u>Participación de trabajadores</u>	<u>Impuesto a la renta</u>
Utilidad antes de participación trabajadores	57.475	57.475
Base para participación a trabajadores	57.475	
15% en participación	8.621	(8.621)
Más - Gastos no deducibles (desembolsos con documentación de soporte no apropiada tributariamente)		11.955
Menos - Amortización perdidas Tributarias		(14.369)
Base para impuesto a la renta		46.440
25% de Impuesto a la renta		11.610

NOTA 12 - NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA "NIIF"

La Resolución No.08.G.DSC del 20 de noviembre del 2008 emitida por la Superintendencia de Compañías ratifica la adopción obligatoria de las NIIF Normas Internacionales de Información Financiera, para todas las sociedades sujetas a su control, estableciendo un cronograma de aplicación; la compañía de acuerdo a este cronograma tiene que preparar los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF a partir del 1 de enero del 2012 y se establece el año 2011 como período de transición, para tal efecto deberá elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de la Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" a partir del año 2011; la compañía se encuentra efectuando un análisis con el fin de determinar el impacto y los ajustes contables que se requieran para preparar los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", que actualmente son llevados de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

NOTA 13 - CONCESION MINERA

Tal como indica la Nota 1, la compañía se encuentra explotando el área de concesión minera denominado "Sultana Unificada". En el mes de abril del año 2007, las labores de producción se paralizaron y se encaminaron a la instalación de una nueva planta de procesamiento; la misma que inició su operación a partir del mes de enero del 2008.

A continuación se presenta la parte relevante de dicha explotación, efectuada durante el año 2008:

Roca procesada	Toneladas	7.454
Producción y venta de oro	Gramos	82.702
Precio de Venta	US \$	27,26
Valor total de venta	US \$	2.254.610

NOTA 14 - 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.