

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Accionistas de
Fortuna Gold Mining Corp.:

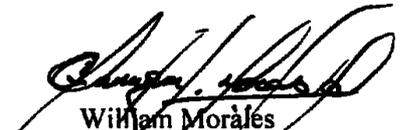
He auditado el balance general adjunto de Fortuna Gold Mining Corp., al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en mi auditoría.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que sustenta 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. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Fortuna Gold Mining Corp., al 31 de diciembre del 2000, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Tal como se menciona más ampliamente en la Nota 1 a los estados financieros, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluye la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a U.S. dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Octubre 15, 2001
Registro No. 399


William Morales
Licencia No.27888

FORTUNA GOLD MINING CORP.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en dólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y equivalentes de caja	81
Otras cuentas por cobrar	<u>579</u>
Total activos corrientes	660

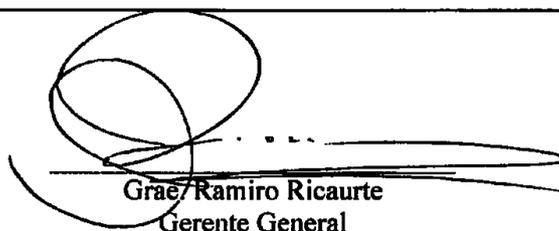
PROPIEDADES Y EQUIPOS:

Maquinaria y equipo	185,431
Vehículos	11,743
Muebles y enseres	2,567
Equipos de computación	1,356
Equipos de oficina	<u>753</u>
Total	201,850
Menos depreciación acumulada	<u>36,565</u>
Propiedades y equipos, neto	165,285

DERECHOS DE EXPLOTACION 141,205

OTROS ACTIVOS 718

TOTAL 307,869



Grae/Ramiro Ricaurte
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:

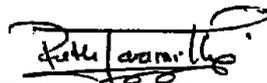
Cuentas por pagar	423
Obligaciones bancarias	7,693
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>45,496</u>
Total pasivos corrientes	53,612

OBLIGACIONES POR PAGAR O 250.000

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	2,000
Aportes para futura capitalización	180,545
Reservas	18,185
Déficit acumulado	<u>(196,474)</u>
Patrimonio de los accionistas	4,256

TOTAL 307,869



Ing. Ruth Jaramillo
Contadora

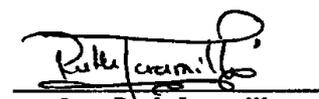
FORTUNA GOLD MINING CORP.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en dólares)

INGRESOS	53,994
COSTOS GENERALES	
Costos directos	86,576
Costos directos de explotación	57,930
PERDIDA BRUTA	<u>90,512</u>
EGRESOS:	
Egresos administrativos	11,405
Egresos generales	<u>92,504</u>
Total	103,909
PERDIDA EN OPERACIONES	194,421
OTROS EGRESOS (INGRESOS):	
Resultado por exposición a la inflación	(34,017)
Otros egresos	1,465
Otros ingresos	(1,219)
Intereses pagados	<u>193</u>
Total	(33,578)
PERDIDA NETA	<u>160,844</u>


Grao. Ramiro Ricaurte
Gerente General


Ing. Ruth Jaramillo
Contadora

FORTUNA GOLD MINING CORP.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u> (en miles de sucres)	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al comienzo del periodo	50,000	1,261,864	138,508	(4,167)	(890,755)	555,450
Transferencias			4,167	4,167		
Ajustes			<u>4,416</u>	<u>4,416</u>		
	<u>50,000</u>	<u>1,261,864</u>	<u>129,924</u>	<u>4,416</u>	<u>(890,755)</u>	<u>555,450</u>
			(en U.S. dólares)			
Saldos reestablecidos	<u>2,000</u>	<u>50,475</u>	<u>5,198</u>	<u>177</u>	<u>(35,630)</u>	<u>22,218</u>
Pérdida del ejercicio					(160,844)	(160,844)
Aportes		130,071				130,071
Transferencias			(4,488)	4,488		
Ajustes				64		64
Efectos de la NEC-17			<u>17,476</u>	<u>(4,729)</u>		<u>12,747</u>
Saldos al fin del periodo	<u>2,000</u>	<u>180,546</u>	<u>18,185</u>		<u>(196,474)</u>	<u>4,256</u>

FORTUNA GOLD MINING CORP.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	53,994
Pagado a proveedores y empleados	(53,178)
Intereses pagados	(193)
Otros gastos	<u>(246)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	376
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(11,013)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones por pagar a bancos, neto y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>7,693</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:	
Disminución neta durante el año	2,943
Comienzo del año	<u>3,024</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>81</u></u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida neta	160,844
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipo	32,363
Amortización derechos de explotación	6,456
Cambios en activos y pasivos:	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(212)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	27,325
Cuentas por pagar	(36,880)
Gastos de explotación	<u>132,168</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>376</u></u>

FORTUNA GOLD MINING CORP.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Fortuna Gold Mining Corp., fue domiciliada en Ecuador mediante resolución N° 99.1.1.1.2291 emitida por la Superintendencia de Compañías y escritura publica el 9 de septiembre de 1999, cuya escritura se inscribió en el registro mercantil el 28 de septiembre de 1999. La Compañía está organizada y opera en el Ecuador con el objeto de realizar la explotación de minerales.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, al dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar de S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", emitida

por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Activos y Pasivos Monetarios:

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo del 2000 (caja y equivalentes de caja, cuentas por cobrar comerciales, gastos anticipados y otras cuentas por cobrar, obligaciones por pagar, cuentas por pagar y gastos acumulados y otras cuentas por pagar), fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

Activos y Pasivos No Monetarios y Patrimonio

- Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo y pasivo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999 el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.
- Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio, corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos y pasivos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Los rubros que conforman los estados de resultados y de flujos de caja no estuvieron sujetos a ajuste.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Propiedades y Equipo - Hasta el 31 de marzo del 2000, al costo de adquisición ajustado. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000, al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinaria y equipo, muebles y enseres, equipo de oficina y 5 para vehículos y equipo de computación.

La Compañía no realizó la comparación del costo neto ajustado de sus propiedades (activos fijos), con el avalúo de peritos requeridos por disposiciones legales, en razón de que en opinión de la Administración de la Compañía, dicho costo no supera el valor de utilización económica de los respectivos activos.

Otros Activos - Corresponden principalmente, a derechos de explotación, gastos de investigación y desarrollo, registrados a su costo de adquisición ajustado hasta el 31 de marzo del 2000.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los Índices de Precios al Consumidor - El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1996	26
1997	30
1998	45
1999	61
2000	203

4. PROPIEDADES Y EQUIPO

El movimiento de propiedades y equipo fue como sigue:

	(en miles de sucres)
Saldo neto al comienzo del año	3,576,589
Reexpresión neta - NEC 17	<u>1,190,452</u>
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	<u>4,767,041</u>
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000	<u>190,682</u>
	(en U.S. dólares)
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	190,682
Adquisiciones	12,526
Ventas y/o retiros	5,560
Depreciación	<u>32,363</u>
Saldo neto al fin del año	<u>165,285</u>

5. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2000, constituye un sobregiro bancario que no incluye documentos con vencimientos.

6. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la pérdida según estados financieros y la pérdida para la conciliación, es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Pérdida según estados financieros	<u>160,844</u>
Gastos no deducibles	12,543
Pérdida neta	<u>148,301</u>

Impuesto a la Circulación de Capitales (ICC) - De acuerdo con disposiciones legales vigentes, se establece el impuesto del 0.8% a la circulación de capitales para el año 2000, aplicable al valor de las operaciones realizadas a través de las instituciones que forman parte del sistema financiero nacional. El ICC constituye un impuesto adicional al impuesto a la renta, deducible para el cálculo de dicho impuesto. La vigencia del ICC es hasta el 31 de diciembre del 2000.

7. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Ventiladores y Molinos	41,300
Impuestos por pagar	322
Varios	<u>3,874</u>
Total	45,495

8. OBLIGACIONES POR PAGAR

Constituye un Convenio Económico de Préstamo suscrito con Fortuna Gold Mining Corp. - República de Panamá por U.S. \$ 250,000 con un plazo de 9 meses a partir de la suscripción del convenio el 50%; y el 50% final con un plazo de un año a una tasa de interés 16%

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 50,000 acciones de US\$ 0.4 valor nominal unitario.

Reserva por Revalorización del Patrimonio - Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades retenidas (déficit acumulado), en cuyo caso, el efecto de la reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reexpresión Monetaria - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general hasta el 31 de diciembre del 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de brecha calculado hasta esa fecha. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, de acuerdo con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

10. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2000, existe una garantía por obligaciones propias, para garantizar el préstamo concedido por la suma de U.S. \$ 250,000 mediante dos letras de cambio por U.S.\$125,000. Adicionalmente, para garantizar referido préstamo otorgado (Ver Nota 8)se entrega el 40% de los certificados al portador numerados del numero tres al numero seis, siendo el número de diez acciones por cada certificado cuyo valor es de U.S.\$ 1,000.
