

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

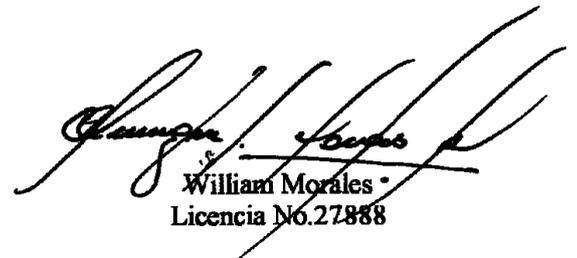
A los Señores Accionistas de
Fortuna Gold Mining Corp.:

1. He auditado el balance general adjunto de Fortuna Gold Mining Corp., al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, estado de patrimonio 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.
2. 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.
3. Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía no ha registrado los intereses por pagar por U.S.\$ 65,445 respecto al Convenio Económico de Préstamo registrado en las obligaciones por pagar. Los efectos del asunto mencionado fueron los de subvaluar los pasivos corrientes, los gastos intereses y la pérdida neta por el año terminado en esa fecha en el referido importe.
4. En mi opinión, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo 3 los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Fortuna Gold Mining Corp., al 31 de diciembre del 2001, 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.
5. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes en sus operaciones e insuficiencia en la generación de efectivo en actividades de operación y al 31 de diciembre del 2001, la Compañía registra un déficit acumulado de U.S.\$308,858 que representa la pérdida de más del 50% del capital y reservas, condición que de acuerdo con disposiciones legales es causal de disolución; adicionalmente los pasivos

corrientes exceden de los activos corrientes en U.S.\$ 76,568. Estas situaciones indican a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen la capitalización de la Compañía por parte de los accionistas y de la habilidad de la administración para mantener y conseguir el financiamiento requerido para su normal operación, reestructurar su pasivo de corto a largo plazo, lograr un nivel de ventas adecuado para soportar la estructura de costos de la Compañía y generar flujos de caja de operaciones positivos. Durante el año 2001, la Compañía decidió incrementar el aporte para futuras capitalizaciones U.S.\$ 41,300 a través de aportes de sus accionistas.

6. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Fortuna Gold Mining Corp., de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Marzo 15, 2002
Registro No. 399



William Morales
Licencia No. 27888

FORTUNA GOLD MINING CORP.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

(Expresado en dólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y equivalentes de caja		82
Otras cuentas por cobrar		<u>186</u>
Total activos corrientes		268

PROPIEDADES Y EQUIPOS:

4

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>67,880</u>
Propiedades y equipos, neto		133,970

DERECHOS DE EXPLOTACION

5

125,333

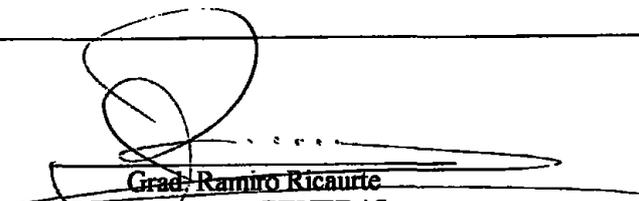
OTROS ACTIVOS

6

437

TOTAL

260,008


Gerardo Ramiro Ricaurte
GERENTE GENERAL

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES:

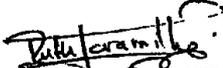
Cuentas por pagar		
Cuentas por pagar - socios	7	57,779
Sobregiros bancarios	8	15,183
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>3,874</u>
Total pasivos corrientes		76,836

OBLIGACIONES A COMPAÑIAS RELACIONADAS	11	<u>250,000</u>
---------------------------------------	----	----------------

PATRIMONIO:

Capital	12	2,000
Aportes para futura capitalización		221,845
Reservas		18,185
Perdidas ejercicios anteriores		<u>(308,858)</u>
Patrimonio de los accionistas		66,828

TOTAL		<u>260,008</u>
-------	--	----------------


Ing. Ruth Jaramillo
CONTADORA GENERAL

FORTUNA GOLD MINING CORP.

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

INGRESOS	85,642
COSTOS GENERALES	
Costos directos	32,518
Costos directos de explotación	<u>39,494</u>
Total	72,012
UTILIDAD BRUTA	13,630
OTROS (INGRESOS) EGRESOS:	
Egresos administrativos	24,590
Egresos generales	<u>69,260</u>
Total	93,850
PERDIDA EN OPERACIONES	80,220
OTROS EGRESOS (INGRESOS):	
Otros egresos	51,881
Otros ingresos	(19,981)
Intereses pagados	<u>264</u>
Total	32,164
PERDIDA NETA	<u>112,384</u>


Grad. Ramiro Ricaurte
GERENTE GENERAL


Ing. Ruth Jaramillo
CONTADORA GENERAL

FORTUNA GOLD MINING CORP.

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

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reservas</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al fin del año	2,000	180,545	18,185	(196,474)	4,256
Pérdida del ejercicio		<u>41,300</u>		(112,384)	(112,385)
Aportes	<u>2,000</u>	<u>221,845</u>	<u>18,185</u>	<u>(308,858)</u>	<u>(66,828)</u>

FORTUNA GOLD MINING CORP.

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

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	85,642
Pagado a proveedores y empleados	(102,267)
Otros gastos	<u>(32,164)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	(48,789)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones por pagar a bancos, neto y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	48,790
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:	
Disminución neta durante el año	1
Comienzo del año	<u>81</u>
FIN DEL AÑO	<u>82</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida neta	112,384
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación de propiedades y equipo	31,315
Amortización derechos de explotación	16,193
Cambios en activos y pasivos:	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	393
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(41,622)
Cuentas por pagar	57,356
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(48,789)</u>

FORTUNA GOLD MINING CORP.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001

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 pública 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.

Los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, la Compañía ha tenido pérdidas recurrentes en sus operaciones e insuficiencia en la generación de efectivo en actividades de operación y al 31 de diciembre del 2001, la Compañía registra un déficit acumulado de U.S.\$308,858 que representa la pérdida de más del 50% del capital y reservas, condición que de acuerdo con disposiciones legales es causal de disolución; adicionalmente los pasivos corrientes exceden de los activos corrientes en U.S.\$ 76,568. Estas situaciones indican a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como empresa en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que incluyen la capitalización de la Compañía por parte de los accionistas y de la habilidad de la administración para mantener y conseguir el financiamiento requerido para su normal operación, reestructurar su pasivo de corto a largo plazo, lograr un nivel de ventas adecuado para soportar la estructura de costos de la Compañía y generar flujos de caja de operaciones positivos. Durante el año 2001, la Compañía decidió incrementar el aporte para futuras capitalizaciones U.S.\$ 41,300 a través de aportes de sus accionistas

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los

estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

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 - 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.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los Indices 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>
1998	45
1999	61
2000	99
2001	22

4. PROPIEDADES Y EQUIPO

El movimiento de propiedades y equipo fue como sigue:

	(en U.S. dólares)
Saldo neto al inicio del año	165,285
Deprcciación	<u>31,315</u>
Saldo neto al fin del año	<u>133,970</u>

5. DERECHOS DE EXPLOTACION

Un resumen de derechos de explotación es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Derechos de explotación	160,000
Amortización	<u>34,667</u>
Saldo neto al fin del año	<u>125,333</u>

Derechos de explotación - Corresponden al valor desembolsado por efecto de la compra de los derechos de utilización del suelo con la finalidad de obtener minerales, estos valores se encuentran registrados a los costos históricos, sin embargo el valor de posible realización a la fecha del informe del auditor independiente superaría el 500% del valor registrado. Los tramites para la actualización del costo de los derechos de explotación se encuentran en tramite ante los entes reguladores y bajo la tutela de los peritos calificados de la Superintendencia de Compañías.

6. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Gastos de constitución	724
Amortización	<u>287</u>
Saldo neto al fin del año	<u>437</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Constituyen valores pendientes de pago al Grad. Ramiro Ricaurte correspondientes a gastos efectuados bajo la figura de préstamo a la Compañía

8. SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2001, incluyen sobregiros pactados con el Banco General Rumihahui a 90 días e interés nominal promedio anual del 17%.

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. 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	112,384
Amortización de pérdidas tributarias	
Gastos no deducibles	51,780
Ingresos exentos	<u>99</u>
Pérdida neta	<u>60,505</u>

10. 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)
Empleados	1,573
Beneficios sociales	991
Retención en la fuente	242
Impuesto al Valor Agregado	426
Acreedores varios	<u>642</u>
Total	<u>3,874</u>

11. OBLIGACIONES A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital - El capital social autorizado consiste de 20,000,000 de acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. 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.

13. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2001, existe la siguiente 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 por el señor Victor Hugo Pincha se entrega el 40% de los certificados al portador numerados del número tres al número seis, siendo el número de diez acciones por cada certificado cuyo valor es de U.S.\$ 1,000.

14. EVENTO SUBSECUENTE

A la fecha de emisión del informe del auditor independiente, la Compañía por intermedio de su asesor legal se encuentra en proceso de compensación de los valores adeudados mas los respectivos intereses al Grad. Ramiro Ricaurte con corte al 31 de diciembre del 2001; adicionalmente, se encuentra en etapa de determinación del valor de mercado el terreno en donde opera la mina de propiedad del Grad. Ramiro Ricaurte, quien ha decidido registrar este bien como aporte para futuras capitalizaciones. Por lo mencionado precedentemente y considerando que tales aportes serán destinados para futuros aumentos de capital, la operación futura de la Compañía queda expuesta a estos hechos subsecuentes mencionados.
