

Señores Accionistas

## **ECUADOR GOLD S.A.**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **ECUADOR GOLD S.A.** que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, evolución del patrimonio y flujos del efectivo por los años terminados en esas fechas, un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

### *1. Responsabilidad de la administración por los estados financieros*

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa ya sea por fraude o error.

### *2. Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestras auditorías. Realizamos nuestro examen de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (NIAA's). Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos éticos, así como que la auditoría sea planeada y realizada para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea material.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de los riesgos de representación errónea material en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esas valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para sustentar nuestra opinión.

### 3. Opinión

En nuestra opinión los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **ECUADOR GOLD S.A.**, al 31 de diciembre del 2011 y 2012, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

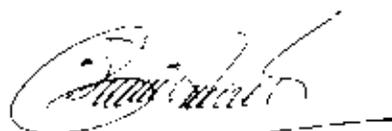
### 4. Énfasis de asunto

Sin modificar nuestra opinión, llamamos la atención a la pérdida acumulada por la Compañía al 31 de diciembre del 2012 presenta un valor de USD 1.356.778, incluidas las del año 2012, producto de los gastos operativos realizados durante el tiempo de exploración de los proyectos. El futuro de la Compañía como empresa en marcha dependerá de la habilidad que tenga la Administración para obtener recursos para las actividades operativas. En septiembre el año 2012 la Compañía obtuvo la autorización por parte del Ministerio de Recursos No Renovables para entrar a la Fase de Exploración Avanzada para las concesiones mineras denominadas Curiplaya (Cód.600141) y Curiplaya 1 (Cód.601049).

### 5. Otras responsabilidades de informar

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **ECUADOR GOLD S.A.**, requerida por disposiciones legales se emite por separado.

Quito, Ecuador  
25 de abril del 2013



Dr. Juan Quiñá O.-Socio  
CPA: 23.307

*Auditing Support*  
**AUDITING SUPPORT CÍA. LTDA.**

Registro Nacional de Auditores Externos  
SCRNAE 548

**ECUADOR GOLD S.A**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2012**

CUENTAS	NOTAS	2011	2012
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>53.770</b>	<b>37.433</b>
Efectivo y equivalentes del efectivo	Nota 4	17.261	19.389
Activos financieros		20.009	17.989
Documentos y cuentas por cobrar relacionados	Nota 5	279	882
Otras cuentas por cobrar	Nota 6	19.730	17.107
Activos por impuestos corrientes	Nota 7	16.500	55
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>3.639.436</b>	<b>3.986.175</b>
Propiedad, planta y equipo neto	Nota 8	12.513	7.731
Activos de exploración y explotación	Nota 9	3.626.923	3.978.444
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>3.693.206</b>	<b>4.023.608</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>16.671</b>	<b>27.947</b>
Cuentas y documentos por pagar	Nota 10	1.107	1.085
Otras obligaciones corrientes	Nota 11	12.776	23.759
Otros pasivos corrientes		2.788	3.103
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>3.441.523</b>	<b>3.848.408</b>
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	Nota 13	3.441.523	3.848.408
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>3.458.194</b>	<b>3.876.355</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital	Nota 14	800	800
Aporte futuras capitalizaciones		1.500.000	1.500.000
Resultados acumulados		-1.261.797	-1.269.019
Adopción por primera vez de las NIIF's	Nota 3	3.231	3.231
Resultados del ejercicio		-7.222	-87.759
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>235.012</b>	<b>147.253</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>3.693.206</b>	<b>4.023.608</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 18)

**ECUADOR GOLD S.A**  
**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**  
**POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2012**

	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Ingresos de otras actividades	510	326
Gastos de operación	-7.732	-88.085
<b>Pérdida neta del ejercicio</b>	<b>-7.222</b>	<b>-87.759</b>
Otro resultado integral	0	0
<b>Resultado integral atribuible a los propietarios</b>	<b>-7.222</b>	<b>-87.759</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 18)

**ECUADOR GOLD S.A**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO**  
**POR LOS PERÍODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2012**

	<b>Capital Social</b>	<b>Aporte futuras capitalizaciones</b>	<b>Resultados Acumulados</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Resultados efectos NIIF</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Saldo al 31 de DICIEMBRE del 2010-NIIFs</b>	<b>800</b>	<b>1.500.000</b>	<b>-1.255.359</b>	<b>-6.368</b>	<b>61.297</b>	<b>300.370</b>
Transferencia a pérdidas acumuladas			-6.368	6.368		0
Ajustes			-70			-70
Efectos de aplicación de NIIFs					-58.066	-58.066
Pérdida del ejercicio				-7.222		-7.222
<b>Saldo al 31 de DICIEMBRE del 2011-NIIFs</b>	<b>800</b>	<b>1.500.000</b>	<b>-1.261.797</b>	<b>-7.222</b>	<b>3.231</b>	<b>235.012</b>
Transferencia a pérdidas acumuladas			-7.222	7.222		0
Pérdida del ejercicio				-87.759		-87.759
<b>Saldo al 31 de DICIEMBRE del 2012-NIIFs</b>	<b>800</b>	<b>1.500.000</b>	<b>-1.269.019</b>	<b>-87.759</b>	<b>3.231</b>	<b>147.253</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 18)

**ECUADOR GOLD S.A**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2012**

<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Efectivo recibido por venta de activos otros ingresos	510	326
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	-165.017	-51.772
Efectivo pagado en mantenimiento de concesiones	-361.712	-351.520
<b>Efectivo utilizado en actividades de operación</b>	<u><b>-526.219</b></u>	<u><b>-402.966</b></u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR</b>		
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Pago por la compra de activos fijos	-3.170	-1.792
<b>Efectivo (utilizado) en actividades de inversión</b>	<u><b>-3.170</b></u>	<u><b>-1.792</b></u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR</b>		
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones a largo plazo	530.352	406.885
<b>Efectivo provisto por actividades de financiamiento</b>	<u><b>530.352</b></u>	<u><b>406.885</b></u>
<b>Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<u><b>963</b></u>	<u><b>2.128</b></u>
<b>Efectivo al comienzo del año</b>	<u><b>16.298</b></u>	<u><b>17.261</b></u>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>		
<b>AL FINAL DEL AÑO</b>	<u><u><b>17.261</b></u></u>	<u><u><b>19.389</b></u></u>

**ECUADOR GOLD S.A**  
**CONCILIACION ENTRE EL RESULTADO NETO Y LOS FLUJOS DE**  
**EFFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**  
**POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2012**

	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>-7.222</b>	<b>-87.759</b>
 <b>Partidas de conciliación entre el resultado y el flujo de efectivo neto utilizado por actividades de operación:</b>		
Gastos de depreciación y amortizaciones	6.775	2.744
Salida de activos fijos	-	3.830
<b>Total</b>	<b>6.775</b>	<b>6.574</b>
 <b>Cambios netos en activos y pasivos</b>		
En por cuentas por cobrar	-131.459	15.842
En gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	-17.873	2.622
En otros activos	-361.712	-351.521
En cuentas por pagar a proveedores	-14.728	11.276
<b>Total</b>	<b>-525.772</b>	<b>-321.781</b>
 <b>Efectivo neto utilizado por actividades de operación</b>	<b>-526.219</b>	<b>-402.966</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 18)

## INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

---

- Estado de Situación Financiera al inicio del período de transición
- Estado de Situación Financiera al final del período de transición
- Conciliación del patrimonio NEC – NIIF's al inicio del período de transición
- Conciliación del patrimonio NEC – NIIF's al final del período de transición

**ECUADOR GOLD S.A**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL INICIO DEL PERIODO DE TRANSICIÓN NEC - NIIF**  
**AL 1 DE ENERO DEL 2011**

CUENTAS	Saldo NEC al 01/01/2011	AJUSTES		Saldo NIIF al 01/01/2011
		DEBE	HABER	
<b>ACTIVOS</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>298.873</b>			<b>51.459</b>
Efectivo y equivalentes del efectivo	16.298			16.298
Activos financieros	62.112			18.661
Documentos y cuentas por cobrar relacionados	42.851		42.851	0
Otras cuentas por cobrar	19.261		600	18.661
Activos por impuestos corrientes	220.463			16.500
Crédito tributario a favor de la empresa IVA	203.919		203.919	0
Crédito tributario a favor de la empresa RENTA	16.544		44	16.500
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3.670.702</b>			<b>3.279.413</b>
Propiedad, planta y equipo neto	18.217			18.223
Costo histórico	55.637			55.637
(-) Depreciación acumulada	-37.420	6		-37.414
Activos de exploración y explotación	3.652.485		391.295	3.261.190
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3.969.575</b>			<b>3.330.872</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>31.401</b>			<b>31.401</b>
Cuentas y documentos por pagar	2.538			2.538
Otras obligaciones corrientes	13.802			13.802
Con la administración tributaria	2.497			2.497
Con el IESS	5.344			5.344
Por beneficios de ley a empleados	5.961			5.961
Otros pasivos corrientes	15.060			15.060
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3.699.101</b>			<b>2.999.101</b>
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	3.699.101	700.000		2.999.101
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>3.730.502</b>			<b>3.030.502</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	800			800
Aporte futuras capitalizaciones	1.500.000			1.500.000
Resultados acumulados	-1.255.359			-1.255.359
Adopción por primera vez de las NIIF's	0	638.708	700.005	61.297
Resultados del ejercicio	-6.368			-6.368
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>239.073</b>			<b>300.370</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>3.969.575</b>			<b>3.330.872</b>

**ECUADOR GOLD S.A**  
**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL FINAL DEL PERIODO DE TRANSICIÓN NEC - NIIF**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

Cuentas	Saldo NEC al 31/12/2011	AJUSTES		Saldo NIIF al 31/12/2011
		DEBE	HABER	
<b>ACTIVOS</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>451.265</b>			<b>53.770</b>
Efectivo y equivalentes del efectivo	17.261			17.261
Activos financieros	195.669			20.009
Documentos y cuentas por cobrar relacionados	175.339		175.060	279
Otras cuentas por cobrar	20.330		600	19.730
Activos por impuestos corrientes	238.335			16.500
Crédito tributario a favor de la empresa IVA	221.791		221.791	0
Crédito tributario a favor de la empresa RENTA	16.544		44	16.500
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.026.710</b>			<b>3.639.436</b>
Propiedad, planta y equipo neto	12.513			12.513
Costo histórico	59.444		6	59.438
(-) Depreciación acumulada	-46.931	6		-46.925
Activos de exploración y explotación	4.014.197	4.145	391.419	3.626.923
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4.477.975</b>			<b>3.693.206</b>
<b>PASIVOS</b>				
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>16.671</b>			<b>16.671</b>
Cuentas y documentos por pagar	1.107			1.107
Otras obligaciones corrientes	12.776			12.776
Con la administración tributaria	1.366			1.366
Con el IESS	2.189			2.189
Por beneficios de ley a empleados	9.221			9.221
Otros pasivos corrientes	2.788			2.788
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>4.229.523</b>			<b>3.441.523</b>
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	4.229.523	788.000		3.441.523
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>4.246.194</b>			<b>3.458.194</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital	800			800
Aporte futuras capitalizaciones	1.500.000			1.500.000
Resultados acumulados	-1.261.797			-1.261.797
Adopción por primera vez de las NIIF's	0	788.919	792.150	3.231
Resultados del ejercicio	-7.222			-7.222
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>231.781</b>			<b>235.012</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>4.477.975</b>			<b>3.693.206</b>

ECUADOR GOLD S.A

CONCILIACION DEL PATRIMONIO NETO REPORTADO BAJO NEC AL PATRIMONIO BAJO NIIF

INICIO DEL PERÍODO DE TRANSICIÓN

AL 1 DE ENERO DEL 2011

	Capital Social	Aporte futuras capitalizaciones	Resultados Acumulados	Resultado del ejercicio	Resultados efectos NIIF	TOTAL
Saldo al 1 de ENERO del 2011 - NEC	800	1.500.000	-1.255.359	-6.368	0	239.073
Efecto de conversión a NIIF final del período de transición					61.297	61.297
Saldo al 1 de ENERO del 2011 - NIIF	800	1.500.000	-1.255.359	-6.368	61.297	300.370

**ECUADOR GOLD S.A**  
**CONCILIACION DEL PATRIMONIO NETO REPORTADO BAJO NEC AL PATRIMONIO BAJO NIIF**  
**FINAL DEL PERÍODO DE TRANSICIÓN**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<b>Capital Social</b>	<b>Aporte futuras capitalizaciones</b>	<b>Resultados Acumulados</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>Resultados efectos NIIF</b>	<b>TOTAL</b>
<b>Saldo al 31 de DICIEMBRE del 2011 - NEC</b>	<b>800</b>	<b>1.500.000</b>	<b>-1.261.797</b>	<b>-7.222</b>	<b>0</b>	<b>231.781</b>
Efecto de conversión a NIIF final del período de transición					3.231	3.231
<b>Saldo al 31 de DICIEMBRE del 2011-NIIF</b>	<b>800</b>	<b>1.500.000</b>	<b>-1.261.797</b>	<b>-7.222</b>	<b>3.231</b>	<b>235.012</b>