

Expo 93144

AURELIAN ECUADOR S. A. y Subsidiarias  
(Una compañía en etapa de preoperación)

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre del 2008

Con el Informe de los Auditores Independientes

AURELIAN ECUADOR S. A. y Subsidiarias  
Estados Financieros Consolidados y Anexos

31 de diciembre del 2008

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General Consolidado

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Anexos de Consolidación:

Anexo 1: Información del Balance General

Anexo 2: Información del Estado de Flujos de Efectivo

Anexo 3: Información de Asientos de Consolidación

**Informe de los Auditores Independientes**

A la Junta de Accionistas  
AURELIAN ECUADOR S. A.:

1. Hemos efectuado la auditoría del balance general consolidado adjunto de Aurelian Ecuador S. A. y subsidiarias (en etapa de preoperación) al 31 diciembre del 2008, y del estado consolidado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Aurelian Ecuador S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros consolidados de Aurelian Ecuador S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2007 fue realizada por otros auditores, cuyo informe de fecha 18 de abril del 2008 expresó una opinión sin salvedades.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Aurelian Ecuador S. A. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2008, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Efectuamos nuestra auditoría con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados de Aurelian Ecuador S. A. y subsidiarias considerados en su conjunto. La información de consolidación del 2008 es presentada para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados antes que para presentar la situación financiera, y los flujos de efectivo de las compañías en forma individual. La información de consolidación ha sido sujeta a los procedimientos aplicados en la auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos sus aspectos importantes, con relación a los estados financieros consolidados considerados en su conjunto.

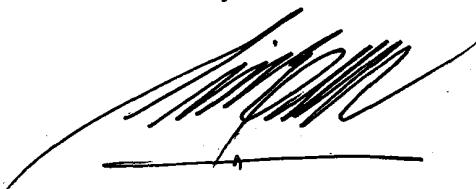
(Continúa)

5. Como se explica más ampliamente en la nota 1 (a) a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2008 la Compañía se encuentra en fase preoperacional y ha diferido todos los gastos incurridos en la prospección y exploración de concesiones mineras, los cuales ascienden a US\$46.609.784. La recuperación de dicha inversión y pago de sus obligaciones mantenidas con una compañía relacionada financista del proyecto minero, depende de que la Compañía obtenga recursos financieros adicionales y necesarios para completar las etapas de exploración, desarrollo y explotación de las concesiones mineras, a efecto de generar los ingresos suficientes que le permitan absorber la amortización de las inversiones y atender el pago de sus obligaciones.

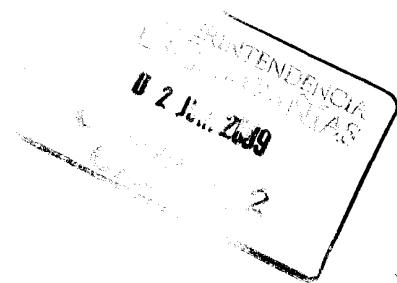


SC-RNAE 069

18 de mayo del 2009



Gino A. Erazo, Socio  
Registro No. 17121



AURELIAN ECUADOR S. A. y Subsidiarias  
(Una compañía en etapa de preoperación)

Balance General Consolidado

31 de diciembre del 2008, con cifras comparativas del 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Activos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Activos circulantes:</b>		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 540.445	553.284
Inversiones temporales (nota 2)	191.432	150.000
Otras cuentas por cobrar (nota 3)	<u>482.632</u>	<u>320.087</u>
Total de activos circulantes	1.214.509	1.023.371
<b>Cuentas por cobrar a largo plazo - compañías relacionadas (nota 7)</b>		258.454
Propiedad, maquinarias y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 331.887 en el 2008 y US\$118.849 en el 2007 (nota 4)	1.692.537	1.253.688
Cargos diferidos (nota 5)	46.609.784	27.563.789
Otros activos - gastos preoperacionales	<u>3.360</u>	<u>2.476</u>
	US\$ <u>49.520.190</u>	<u>30.101.778</u>
<b><u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u></b>		
<b>Pasivos circulantes:</b>		
Cuentas por pagar (nota 6)	US\$ 1.705.910	1.920.466
Total de pasivos circulantes		
<b>Cuentas por pagar a largo plazo - compañías relacionadas (nota 7)</b>	<u>47.813.478</u>	<u>28.180.510</u>
Total pasivos	<u>49.519.388</u>	<u>30.100.976</u>
Interés minoritario	2	2
<b>Patrimonio de los accionistas - capital acciones:</b>		
Autorizadas, suscritas y pagadas 800 acciones de US\$1 cada una	800	800
Contingencias (nota 9)		
	US\$ <u>49.520.190</u>	<u>30.101.778</u>



Sr. Dominic Channer  
Presidente



Sra. Paola Jaramillo  
Gerente Financiera

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

## AURELIAN ECUADOR S. A. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre del 2008, con cifras comparativas del 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:			
Otras cuentas por cobrar	US\$ (162.545)	40.041	
Otros activos	(884)	(2.476)	
Cambios netos en pasivos - (disminución) aumento:			
Cuentas por pagar	(501.158)	335.637	
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(664.587)	371.604	
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedad, maquinarias y equipos, neto	(651.887)	(1.256.028)	
Adiciones de cargos diferidos	(18.751.782)	(19.792.836)	
Adiciones en inversiones temporales	(41.432)	(150.000)	
Adiciones en inversiones a largo plazo	—	(1.598)	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(19.445.101)	(21.198.864)	
Efectivo de las actividades de financiamiento - cuentas por pagar a largo plazo - financiamiento de la casa matriz y relacionadas	<u>20.096.849</u>	<u>21.073.139</u>	
(Disminución) aumento neto del efectivo	(12.839)	245.879	
Efectivo al inicio de año	<u>553.284</u>	<u>307.405</u>	
Efectivo al final del año	US\$ <u>540.445</u>	<u>553.284</u>	


Sr. Dominic Channer  
Presidente

Sra. Paola Jaramillo  
Gerente Financiera

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

AURELIAN ECUADOR S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre del 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

El objeto social de Aurelian Ecuador S. A. y subsidiarias es (i) el desarrollo de actividades mineras de exploración y explotación; (ii) la adquisición de concesiones mineras dentro del territorio ecuatoriano; (iii) la comercialización de minerales; y, (iv) la exportación de minerales.

Con fecha 29 de septiembre del 2008, Kinross Gold Corporation y Aurelian Resources Inc. anunciaron que mediante junta de directores se aprobó la compra del 94,29% de las acciones de Aurelian Resources Inc., por lo cual esta compañía se convirtió en una subsidiaria totalmente controlada por Kinross Gold Corporation.

La Compañía cuenta con un proyecto minero denominado "Fruta del Norte", el cual consiste en 39 concesiones mineras, ubicadas principalmente en la provincia de Zamora Chinchipe y parte de Morona Santiago. Dichas concesiones conforman un gran bloque contiguo que se extiende desde el Río Nangarita hacia el este hasta la frontera internacional con el Perú. Las 39 concesiones inscritas totalizan 95.152,63 hectáreas. La Compañía con fecha 5 de abril de 2006, realizó el anuncio del descubrimiento de un depósito de oro, en la zona denominada "Fruta del Norte", con lo cual las actividades de exploración fueron concentradas en dicha zona.

Durante el año 2006, Aurelian Ecuador S. A. ha culminado la fase inicial de un programa de exploración a fin de definir la extensión del depósito minero y ha iniciado la primera fase de del programa de perforación en el año 2007. La Compañía ha desarrollado trabajos para ampliar las facilidades de comunicación y transporte en la zona, así como también ha construido un campamento de exploración denominado "Las Peñas".

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía está en etapa de exploración avanzada. La Compañía ha contabilizado los costos y gastos incurridos durante la etapa de exploración como cargos diferidos, para ser amortizados desde el inicio de la producción.

Durante el año 2008, la Compañía mantuvo suspendidas sus operaciones por 180 días a consecuencia de la promulgación del Mandato Minero (véase nota 5). Adicionalmente durante el último semestre del año 2008, el gobierno ecuatoriano conjuntamente con representantes de la industria minera han llevado a cabo un proceso de revisión de la Ley de Minería del Ecuador, la cual busca desarrollar una política de minería que promueva la minería responsable a gran escala y provea un reparto equitativo de beneficios entre todas las partes interesadas. Con fecha 29 de enero del 2009 se publicó la aprobación de la ley de minería en el Registro Oficial. No. 517. Un resumen de los principales aspectos que contempla dicha ley son los siguientes:

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- El concesionario minero deberá pagar una regalía equivalente a un porcentaje sobre la venta del mineral principal y los minerales secundarios, no menor al 5% sobre las ventas, adicional al pago correspondiente del 25% del impuesto a la renta, del 70% del impuesto sobre los ingresos extraordinarios y del 12% del impuesto al valor agregado determinado en la normativa tributaria vigente.
- Los trabajadores vinculados a la actividad minera recibirán el 3% del porcentaje de utilidades, y el 12% restante será pagado al Estado (véase nota 1(j)).
- La concesión minera tendrá un plazo de duración de hasta veinte y cinco años que podrá ser renovada por períodos iguales, siempre y cuando se hubiere presentado petición escrita del concesionario al Ministerio Sectorial para tal fin, antes de su vencimiento y se haya obtenido previamente el informe favorable de la Agencia de Regulación y Control Minero y del Ministerio del Ambiente.

Mediante Oficio No.0444 DPG - DM - 0072 - SM - 2009 de fecha 13 de marzo del 2009, el Ministerio de Energía y Minas, autorizó a la Compañía a reiniciar sus operaciones de exploración avanzada, para lo cual la Compañía deberá realizar lo siguiente:

- Actualizar su Estudio de Impacto Ambiental ante el Ministerio de Medio Ambiente, y;
- Obtener la autorización para el aprovechamiento del Agua ante la Secretaría Nacional del Agua.

La Compañía durante el año 2009 estima realizar las siguientes inversiones en el proyecto minero Fruta del Norte:

- Gastos de exploración	US\$ 11.322.100
- Gastos generales y administración	8.665.746
- Gastos de desarrollo	18.686.660
- Adquisición de activos	4.210.200
	US\$ <u>42.884.706</u>

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con lo requerido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19, e incluyen los saldos de sus subsidiarias, las cuales son totalmente poseídas por la Compañía.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(b) Entorno Económico

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registra un importante déficit de balanza comercial y de pagos, contracción del medio circulante y reducción de operaciones crediticias. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantengan en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas al 1%. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US\$1,500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

A la fecha de este informe no es posible prever la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Principios de Consolidación

Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen las cuentas de Aurelian Ecuador S. A. y sus subsidiarias. Todos los saldos y transacciones significativos entre estas compañías han sido eliminados en la consolidación.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El detalle de las subsidiarias y el porcentaje de participación de Aurelian Ecuador S. A. en cada una se indica a continuación:

2008 y 2007

Aureliancorp Operaciones S. A.	99%
Ecoaurelian Agrícola S. A.	99%

(e) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo únicamente el saldo de efectivo en caja y bancos.

(f) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales están registradas al costo. Los intereses que generan las inversiones temporales se reconocen por el método de caja en la cuenta de cargos diferidos.

(g) Propiedad, Maquinarias y Equipos

La propiedad, maquinarias y equipos se presenta neto de la depreciación acumulada y está registrada al costo.

La propiedad, maquinarias y equipos se deprecia por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los mismos, según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e instalaciones	5%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>33%</u>

La depreciación de la propiedad, maquinarias y equipos se carga a la cuenta de cargos diferidos, hasta que la Compañía entre en etapa de producción.

(h) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos están registrados al costo y constituyen todos aquellos costos y gastos incurridos por la Compañía en los siguientes conceptos:

- Costos de adquisición de concesiones y pagos de patentes mineras;
- Gastos de exploración;
- Gastos indirectos, relacionados a pagos de personal técnico y gastos administrativos;
- Gastos de relaciones comunitarias; y
- Depreciación de propiedad, maquinarias y equipos.

La Compañía se encuentra en etapa preoperacional (véase nota 1 – a).

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(i) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía.

La Compañía debido a que el número de empleados en relación de dependencia y que su antigüedad no es significativa, no ha considerado necesario efectuar provisión alguna por estos conceptos, debido a que estima que la reserva y el gasto requerido no serían significativos.

Adicionalmente, el Código de Trabajo establece que en aquellas ocasiones en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

(j) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades antes de impuesto a la renta, de conformidad con lo establecido en las leyes laborales de la República del Ecuador.

(k) Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa del 25% aplicable a las utilidades gravables. Debido a que la Compañía se encuentra en etapa preoperativa no generó ingresos gravables en el año 2008 y 2007, por lo tanto, no se registró provisión por este concepto.

(l) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Inversiones Temporales

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de inversiones temporales corresponde a certificados de depósito mantenidos en una institución financiera local, sus plazos son de hasta 365 días desde su fecha de emisión, devengan una tasa de interés anual que fluctúa entre el 5,5% y 7,00% en el 2008 y 6% en el 2007. Esta inversión respalda una garantía emitida a favor del Ministerio de Energía y Minas del Ecuador para garantizar el fiel cumplimiento de las actividades presentadas en el plan de manejo ambiental para el desarrollo del proyecto minero en Fruta del Norte.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(3) Otras Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Anticipos a proveedores	US\$	365.692	236.112
Seguros anticipados		26.094	-
Funcionarios y empleados		34.904	53.092
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto a la renta pagado en exceso		55.579	30.336
Impuesto al valor agregado-IVA		<u>363</u>	<u>547</u>
	US\$	<u>482.632</u>	<u>320.087</u>

El saldo de anticipo a proveedores corresponde a valores entregados por bienes y servicios, los mismos que son liquidados una vez que el proveedor ha completado la entrega del bien o servicio. Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de anticipos a proveedores incluye aproximadamente US\$122.000, que corresponde al impuesto a la renta generado por un expatriado, el mismo que será activado en el 2009 una vez que se haya efectuado el pago y se emita la factura que soporte dicho cargo diferido.

El saldo de la cuenta Servicio de Rentas Internas - Impuesto a la renta pagado en exceso, corresponde a las retenciones en la fuente efectuadas por Aurelian Ecuador S. A. a AurelianCorp Operaciones S. A. por US\$39.585. Adicionalmente, incluye el pago del anticipo de impuesto a la renta realizado en julio y septiembre del 2007 por US\$14.740, los cuales se encuentran conformados de US\$10.516 de AurelianCorp Operaciones S. A. y US\$4.224 de Ecoaurelian Agrícola S. A.. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente y el pago de anticipos sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo.

(4) Propiedad, Maquinarias y Equipos

Un detalle de los saldos de propiedad, maquinarias y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Edificios	US\$	621.206	582.305
Vehículos		589.143	457.091
Maquinarias y equipos		592.639	175.416
Muebles y enseres		95.231	75.458
Equipos de computación		<u>126.205</u>	<u>82.267</u>
		<u>2.024.424</u>	<u>1.372.537</u>
Menos depreciación acumulada		<u>331.887</u>	<u>118.849</u>
	US\$	<u>1.692.537</u>	<u>1.253.688</u>

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El siguiente es el movimiento de propiedad, maquinarias y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	1.253.688	732.308
Adiciones		658.622	1.418.351
Ventas y/o donaciones		(6.735)	(162.323)
Transferencia de otros activos		-	(619.149)
Depreciación del año		(213.038)	(115.499)
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>1.692.537</u>	<u>1.253.688</u>

(5) Cargos Diferidos

Un detalle de los saldos cargos diferidos en el proyecto Cóndor para el depósito Fruta del Norte por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos de exploración	US\$	26.122.151	17.225.285
Gastos de personal		10.818.765	3.370.642
Gastos generales		4.601.727	3.135.401
Otros		2.541.448	1.881.272
Concesiones y patentes		1.250.774	976.408
Costo de adquisición - terrenos		<u>1.274.919</u>	<u>974.781</u>
	US\$	<u>46.609.784</u>	<u>27.563.789</u>

El saldo de cargos diferidos - gastos de exploración durante el año 2008 y 2007 comprende los pagos efectuados por la Compañía. Los rubros más representativos se detalla a continuación:

Servicios de taladros	US\$	10.881.981	7.041.168
Honorarios profesionales técnicos		3.160.040	3.120.729
Alquiler de equipos menores		1.376.198	1.024.663
Construcción de campamento		<u>1.106.232</u>	<u>932.117</u>

El saldo de cargos diferidos - gastos de personal durante el año 2008 y 2007 comprende los pagos efectuados por sueldos al personal local por US\$5.311.271 y US\$1.643.482 y sueldos expatriados por US\$5.507.494 y US\$1.727.160, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de cargos diferidos - gastos generales corresponde principalmente a gastos de viajes, alimentación por US\$3.697.744 en el 2008 y US\$2.458.061 en el año 2007 y relaciones comunitarias por US\$903.983 en el 2008 y US\$677.340 en el 2007.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

El siguiente es el movimiento de cargos diferidos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007:

Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$	7.036.305
Adiciones		19.792.836
Depreciación del año		115.499
Transferencias de propiedad, maquinarias y equipos		<u>619.149</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007		27.563.789
Adiciones		18.832.957
Depreciación del año		<u>213.038</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2008	US\$	<u>46.609.784</u>

Con fecha 18 de abril del 2008, la Asamblea Constituyente aprobó al Mandato Minero, mediante el cual se declaró la extinción sin compensación económica alguna de las concesiones mineras que i) en la fase de exploración no hayan realizado ninguna inversión de desarrollo en el proyecto, ii) en número mayor de tres hayan sido otorgadas a una sola persona natural o persona jurídica y sus empresas vinculadas, iii) aquellas que fueron otorgadas a favor de funcionarios y ex – funcionarios de los Ministerios de Recursos Naturales, y de Energía y Minas. Esta situación llevó a la Compañía a paralizar sus operaciones durante el tiempo determinado por el organismo de control. Las principales adiciones de cargos diferidos durante el año 2008 fueron por concepto de servicios de perforación y pago a su personal nacional y expatriados.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los cargos diferidos incluyen el pago de patentes al Ministerio de Energía y Minas por 39 concesiones mineras localizadas en las provincias de Zamora Chinchipe y Morona Santiago por US\$274.366 y US\$191.699, respectivamente; el costo unitario por hectárea tiene un promedio de US\$1 hasta US\$16. El plazo de cada concesión corresponde a 360 meses (30 años). Todos los plazos de concesiones son renovables. Un detalle de las patentes al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

(Continúa)

## AURELIAN ECUADOR S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

No.	Nombre de la concesión	Hectáreas mineras	Patente US\$	
			2008	2007
1	Alberto	3.800	11.556	7.600
2	Baron	4.850	15.520	9.700
3	Baronesa	3.000	9.600	6.000
4	Caballero	396	1.246	792
5	Caballero 1	459	1.444	918
6	Cacique	800	2.516	1.600
7	Cacique 1	150	472	299
8	Chrimoya	1.040	2.080	1.977
9	Colibri	1.775	4.173	3.551
10	Colibri 1	2.415	5.664	4.830
11	Cuy	4.787	9.574	9.574
12	Duque	3.749	11.791	7.498
13	Duquesa	2.319	7.422	4.639
14	Emperador 1	682	2.724	2.220
15	Emperadora	236	946	770
16	Guacamayo	3.290	8.960	6.580
17	La Zarza	3.087	12.348	7.696
18	Las Orquideas	4.898	14.922	9.796
19	Maicu 1	844	1.687	1.597
20	Maicu 2	3.236	6.473	6.127
21	Maicu 3	974	1.948	1.844
22	Maicu 4	83	166	157
23	Maicu 5	2.724	5.498	5.157
24	Maicu 6	1.596	3.192	3.192
25	Maracuya	300	600	570
26	Marques	4.900	15.411	9.800
27	Marquesa	3.910	12.297	7.819
28	Pitajaya	3.158	6.316	6.006
29	Princesa	4.707	14.804	9.414
30	Principe	1.320	4.151	2.640
31	Reina	4.692	14.757	9.384
32	Reina Isabel	50	157	100
33	Rey	17	53	33
34	Sachavaca	4.000	10.915	8.001
35	Soberana	4.900	15.680	9.801
36	Soberano	4.650	14.625	9.300
37	Victoriana	4.470	13.594	8.940
38	Vizconde	2.588	8.141	5.177
39	Vizconde 1	300	943	600
		<u>95.152</u>	<u>274.366</u>	<u>191.699</u>

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(6) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Retenciones e impuestos por pagar	US\$	1.171.100	432.252
Proveedores por pagar		319.650	1.104.651
Beneficios sociales por pagar		154.867	46.259
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		55.061	125.820
Empleados y funcionarios		-	28.073
Servicio de Rentas Internas		176	175.743
Otras		<u>5.056</u>	<u>7.668</u>
	US\$	<u>1.705.910</u>	<u>1.920.466</u>

(7) Saldos con Compañías Relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar y cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 con compañías relacionadas son los siguientes:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas por cobrar:			
Trust Mine S. A.	US\$	-	<u>258.454</u>
Cuentas por pagar:			
Aurelian Resources Inc.	US\$	47.408.960	27.626.930
Bermuda		376.301	376.301
Kinross Gold U.S.A.		28.217	-
Aureliancorp Operaciones S.A.		-	<u>177.279</u>
	US\$	<u>47.813.478</u>	<u>28.180.510</u>

Las cuentas por pagar a Aurelian Resources Inc. corresponden a los desembolsos recibidos para el financiamiento de las operaciones en Ecuador por parte de su casa matriz. Las cuentas por pagar a largo plazo no causan intereses y serán canceladas una vez que la Compañía inicie la etapa de producción.

(Continúa)

AURELIAN ECUADOR S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(8) Impuesto a la Renta

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$1.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia. Así mismo quienes dentro de un mismo período fiscal, hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, en un monto superior a US\$5.000.000, deben presentar al servicio de Rentas Internas en adición al anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia.

La Compañía a través de un asesor externo contratado, ha obtenido un estudio preliminar de precios de transferencia, el cual indica que en base a los elementos de juicio disponibles las transacciones que Aurelian Ecuador S. A. ha efectuado con partes relacionadas se han pactado de acuerdo con los principios de plena competencia.

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado correspondientes al período 2005 al 2008.

(9) Contingentes

La Compañía durante el año 2008 efectuó una auditoría ambiental en la concesión minera "La Zarza", localizada en la provincia de Zamora Chinchipe, la misma que fue realizada por Envirotec Cía Ltda., consultores ambientales. Como resultado de dicho estudio se establecieron no conformidades y pasivos ambientales por incumplimientos puntuales a la legislación aplicable y al plan de manejo ambiental. El costo estimado del referido plan de acción para el cierre de los incumplimientos detectados es de US\$415.700.

Con fecha 26 de marzo del 2009, la Compañía contrató una póliza de seguro con una compañía de seguros local por US\$697.610, cuyo plazo vence el 25 de abril del 2010. Dicha póliza fue contratada por parte de la Compañía para cubrir los riesgos ambientales que podrían derivarse de la contingencia ambiental señalada en el estudio del año 2008. El beneficiario de dicha póliza es el Ministerio de Energía y Minas.

(10) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de mayo del 2009), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de Aurelian Ecuador S. A. y subsidiarias pudiera tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.

AURELIAN ECUADOR S. A. y Subsidiarias  
 Anexo de Consolidación - Información del Balance General  
 Año que terminó el 31 de diciembre del 2008  
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Aurelian Ecuador S. A.	Ecoauralian Agricola S. A.	Aureliacorp. Operaciones S. A.	Total antes de eliminaciones	Eliminaciones Debe	Eliminaciones Haber	Total consolidado
<b>Activos</b>								
Activos circulantes:								
Efectivo en caja y bancos	US\$	538.662	800	983	540.445	-	-	540.445
Inversiones temporales		191.432	-	-	191.432	-	-	191.432
Otras cuentas por cobrar		<u>423.943</u>	<u>8.464</u>	<u>50.225</u>	<u>482.632</u>	-	-	<u>482.632</u>
<b>Total activos circulantes</b>		<b>1.154.037</b>	<b>9.264</b>	<b>51.208</b>	<b>1.214.509</b>	-	-	<b>1.214.509</b>
Cuentas por cobrar a largo plazo - compañías relacionadas		1.328.574	-	-	1.328.574	-	1.328.574	-
Propiedad, maquinarias y equipos		1.692.537	-	-	1.692.537	-	-	1.692.537
Cargos diferidos		45.334.865	1.274.919	-	45.334.865	-	-	46.609.784
Inversiones a largo plazo		1.598	-	-	1.598	-	1.598	-
Otros activos – gastos preoperacionales		-	<u>3.360</u>	-	<u>3.360</u>	-	-	<u>3.360</u>
<b>Total activos</b>	US\$	<b><u>49.511.611</u></b>	<b><u>1.287.543</u></b>	<b><u>51.208</u></b>	<b><u>50.850.362</u></b>	-	-	<b><u>49.520.190</u></b>
<b>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</b>								
Pasivos circulantes:								
Cuentas por pagar total pasivos circulantes	US\$	1.697.333	-	8.577	1.705.910	-	-	1.705.910
Cuentas por pagar a largo plazo - compañías relacionadas		<u>47.813.478</u>	<u>1.286.743</u>	<u>41.831</u>	<u>49.142.052</u>	<u>1.328.574</u>	-	<u>47.813.478</u>
<b>Total pasivos</b>		<b><u>49.510.811</u></b>	<b><u>1.286.743</u></b>	<b><u>50.408</u></b>	<b><u>50.847.962</u></b>	-	-	<b><u>49.519.388</u></b>
Interés minoritario		-	-	-	-	-	2	2
Patrimonio de los accionistas – capital acciones		<u>800</u>	<u>800</u>	<u>800</u>	<u>2.400</u>	<u>1.600</u>	-	<u>800</u>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>	US\$	<b><u>49.511.611</u></b>	<b><u>1.287.543</u></b>	<b><u>51.208</u></b>	<b><u>50.850.362</u></b>	<b><u>1.330.174</u></b>	<b><u>1.330.174</u></b>	<b><u>49.520.190</u></b>

## AURELIAN ECUADOR S. A. y Subsidiarias

## Anexo de Consolidación – Información del Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó al 31 de diciembre del 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Aurelian Ecuador S. A.	Ecoauralian Agrícola S. A.	Aurealiacorp. Operaciones S. A.	Total antes de eliminaciones	Eliminaciones Debe/Haber	Total consolidado
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>							
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:	US\$						
Otras cuentas por cobrar		(232.644)	69.035	1.064	(162.545)	-	(162.545)
Otros activos		-	(884)	-	(884)	-	(884)
Cuentas por cobrar largo plazo - compañías relacionadas		(273.858)	-	415.386	141.528	(141.528)	-
Cambios netos en pasivos - (disminución) aumento:							
Compañías relacionadas		-	-	(137.477)	(137.477)	137.477	-
Cuentas por pagar		(210.722)	(40)	(294.447)	(505.209)	(4.051)	(501.158)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(717.224)	68.111	(15.474)	(664.587)	-	(664.587)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>							
Adiciones de propiedades, maquinaria y equipos		(651.887)	-	-	(651.887)	-	(651.887)
Adiciones de cargos diferidos		(18.451.644)	(300.138)	-	(18.751.782)	-	(18.751.782)
Adiciones en inversiones temporales		(41.432)	-	-	(41.432)	-	(41.432)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(19.144.963)	(300.138)	-	(19.445.101)	-	(19.445.101)
Efectivo de las actividades de financiamiento - cuentas por pagar a largo plazo - financiamiento de la casa matriz y relacionadas		<u>19.864.822</u>	<u>232.027</u>	-	<u>20.096.849</u>	-	<u>20.096.849</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo		2.635	-	(15.474)	(12.839)	-	(12.839)
Efectivo al inicio de año		<u>536.027</u>	<u>800</u>	<u>16.457</u>	<u>553.284</u>	-	<u>553.284</u>
Efectivo al final del año US\$		<u>538.662</u>	<u>800</u>	<u>983</u>	<u>540.445</u>	-	<u>540.445</u>
<b>Transacciones que no afectan al flujo de efectivo</b>							
Cuentas por cobrar Trust Mine S. A.		258.454	-	-	258.454	-	258.454
Cuentas por pagar Aurelian Operaciones S. A.		<u>177.279</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>177.279</u>	<u>-</u>	<u>177.279</u>

## AURELIAN ECUADOR S. A. y Subsidiarias

## Anexo de Consolidación – Información de Asientos de Consolidación

Año que terminó el 31 de diciembre del 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Detalle	Debe	Haber
<b><u>Patrimonio</u></b>		
- 1 -		
Capital social	1.600	
Inversiones permanentes		1.598
Interes minoritario	2	
V/. La eliminación corresponde a las inversiones que mantiene Aurelian Ecuador S.A. con su relacionada Ecoaurelian Agrícola S. A.		
<b><u>Cuentas por cobrar</u></b>		
- 2 -		
Cuentas por pagar Ecoaurelian Agrícola S.A.	1.286.743	
Cuentas por cobrar Aurelian Ecuador S.A.		1.286.743
V/. La eliminación corresponde a las cuentas por cobrar que mantenía Aurelian Ecuador S.A. con su relacionada Ecoaurelian Agrícola S.A.		
- 3 -		
Cuentas por pagar Aureliancorp Operaciones S.A.	41.831	
Cuentas por cobrar Aurelian Ecuador S.A.		41.831
V/. La eliminación corresponde a las cuentas por cobrar que mantenía Aurelian Ecuador S.A. con su relacionada Aureliancorp Operaciones S.A.		
<b><u>Ingresos</u></b>		
- 4 -		
Ingresos generados por Aureliancorp Operaciones S. A.	511.520	
Costos generados Aurelian Ecuador S. A.		511.520
V/. La eliminación corresponde a costos que se generaron en Aurelian Ecuador S. A. por el pago de nómina que lo efectuaba su relacionada Aureliancorp Operaciones S. A.		
- 5 -		
Ventas (margen de utilidad)	1.470	
Otros gastos		1.470
V/. La eliminación corresponde a margen de utilidad que se genera en Aureliancorp Operaciones S. A., por los servicios prestados a Aurelian Ecuador S. A.		