

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whympar
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

93536

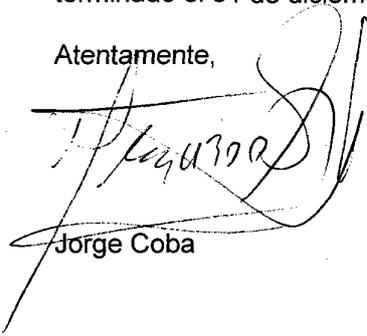
Quito, 29 de abril del 2010

Expediente No. 93536

De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Goldmarca Mining Ecuador S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

Atentamente,



Jorge Coba

Adjunto:
lo indicado



GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

DINE - Dirección de Industrias del Ejército

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Goldmarca Mining Ecuador S.A.

Quito, 28 de abril del 2010

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Goldmarca Mining Ecuador S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Goldmarca Mining Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la

A los Accionistas de
Goldmarca Mining Ecuador S.A.
Quito, 28 de abril del 2010

evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Bases de preparación

4. Tal como se explica en la Nota 3, los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en normas contables aplicables a una entidad en estado preoperativo, las cuales permiten a la Compañía diferir todos los gastos incurridos en la prospección y exploración minera, acumulados hasta el 31 de diciembre del 2009 para su amortización a partir de la puesta en marcha de las operaciones productivas y/o comerciales.

Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Goldmarca Mining Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Asuntos que requieren énfasis

Sin calificar nuestra opinión, llamamos su atención sobre los siguientes asuntos:

6. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, la Compañía informa pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2009 por US\$3,594,628 (2008: US\$1,569,066). En la referida nota, la Administración informa que tiene planes de crecimiento para sus operaciones y que dichas pérdidas se presentan debido a que la Compañía se encuentra en etapa de preoperación. Adicionalmente, su principal accionista ha confirmado que es su intención el proporcionar el apoyo financiero, técnico y de otra naturaleza que requiera la Compañía para continuar operando como una empresa en marcha. En consecuencia, las actividades y operaciones de la Compañía dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con dicha entidad relacionada.
7. Según se explica en las Notas 2 y 6 a los estados financieros, el balance general al 31 de diciembre del 2009 incluye gastos de prospección y exploración minera incurridos por la Compañía, los cuales, se encuentran diferidos por un total de US\$8,055,613 (2008: US\$8,670,230) habiéndose efectuado también inversiones en terrenos destinados a la actividad minera a un costo de US\$167,000 en años anteriores. El recupero de dichos gastos

A los Accionistas de
Goldmarca Mining Ecuador S.A.
Quito, 28 de abril del 2010

diferidos, activos fijos y el pago del pasivo con su principal accionista, depende de que la Compañía logre obtener los recursos financieros necesarios para completar la exploración de las concesiones, encuentre reservas mineras económicamente explotables, inicie la etapa de explotación, negocie las concesiones o lleve a cabo actividades productivas que generen ingresos suficientes para absorber la amortización de los referidos gastos y pagar sus pasivos.

8. En la Nota 1, la Administración menciona que a la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, Ecometals Limited (Casa Matriz) tiene la intención de vender la totalidad de las acciones que mantiene en Condormining Corporation S.A., con la cual la Compañía suscribió un contrato de operación e inversión en las concesiones mineras otorgadas a dicha entidad (Ver Notas 2 y 5). Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de esta circunstancia.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Carlos R. Cruz

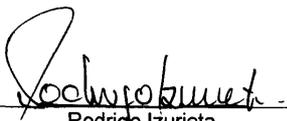
Carlos R. Cruz
Socio
No. de Licencia
Profesional: 25984

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia a Notas	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	Referencia a Notas	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		25,072	18,797	Documentos y cuentas por pagar			
Inversiones	4	239,686	230,013	Proveedores y otros		42,419	150,024
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	8	10,112,608	8,633,104
Cientes y anticipos proveedores		14,630	73,067			10,155,027	8,783,128
Impuestos		5,992	5,717	Pasivos acumulados			
Compañías relacionadas	8	126,042	2,151	Impuestos por pagar		9,933	11,041
Otros		8,065	9,339	Beneficios sociales		28,973	55,536
		154,729	90,274			38,906	66,577
Total del activo corriente		419,487	339,084	Total del pasivo corriente		10,193,933	8,849,705
ACTIVO FIJO	5	875,005	1,022,125	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		(843,828)	1,181,734
CARGOS DIFERIDOS	6	8,055,613	8,670,230	Total del pasivo y patrimonio		9,350,105	10,031,439
Total del activo		9,350,105	10,031,439				

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.



 Rodrigo Izurieta
 Gerente Financiero



 Rodrigo Cevallos
 Contador

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

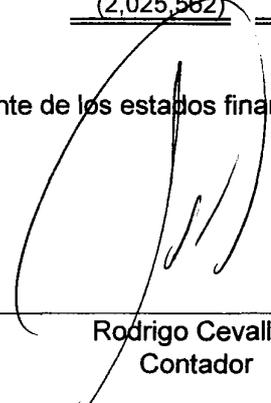
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gastos administrativos			
Sueldos, salarios y beneficios sociales		(315,884)	(249,964)
Depreciación	5	(88,748)	(93,242)
Honorarios y servicios legales		(87,085)	(239,964)
Gastos de administración y otros		(491,820)	(316,436)
Provisión por deterioro de concesiones mineras	6	(1,028,197)	-
Otros		<u>(62,527)</u>	<u>(133,312)</u>
		(2,074,261)	(1,032,918)
Otros ingresos (gastos) no operacionales, neto			
Ingresos financieros		15,597	13,832
Otros ingresos		<u>33,102</u>	<u>165,401</u>
		<u>48,699</u>	<u>179,233</u>
Pérdida neta del año		<u>(2,025,562)</u>	<u>(853,685)</u>

Las notas explicativas 1 a 10 anexas son parte integrante de los estados financieros.



Rodrigo Izurieta
Gerente Financiero



Rodrigo Cevallos
Contador

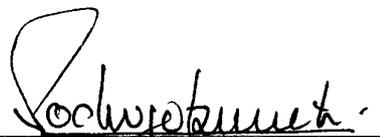
GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

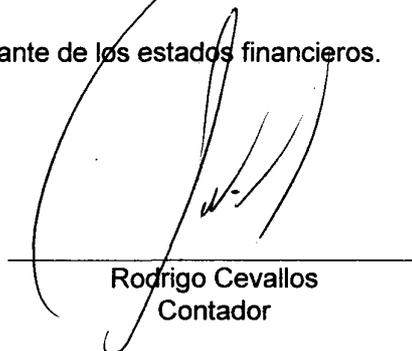
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2008	800	(715,381)	(714,581)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 1 de septiembre del 2008: Aumento de capital (Nota 9)	2,750,000	-	2,750,000
Pérdida neta del año	<u>-</u>	<u>(853,685)</u>	<u>(853,685)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	2,750,800	(1,569,066)	1,181,734
Pérdida neta del año	<u>-</u>	<u>(2,025,562)</u>	<u>(2,025,562)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>2,750,800</u>	<u>(3,594,628)</u>	<u>(843,828)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.



Rodrigo Izurieta
Gerente Financiero



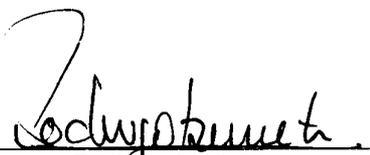
Rodrigo Cevallos
Contador

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia <u>a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(2,025,562)	(853,685)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión por deterioro de concesiones	6	1,028,197	-
Depreciación	5	<u>88,748</u>	<u>93,242</u>
		(908,617)	(760,443)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(64,454)	(30,967)
Documentos y cuentas por pagar		(205,424)	86,436
Pasivos acumulados		<u>(27,671)</u>	<u>(20,797)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(1,206,166)</u>	<u>(725,771)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminuciones de activo fijo, neto	5	22,636	160,254
Adiciones de cargos diferidos, neto	6	(377,843)	(1,330,887)
Adiciones en inversiones		<u>(9,674)</u>	<u>(48,938)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(364,881)	(1,219,571)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento (disminución) de pasivo con compañía relacionada		1,577,322	(1,355,267)
Aumento de capital	9	<u>-</u>	<u>2,750,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento:		<u>1,577,322</u>	<u>1,394,733</u>
Incremento (disminución) neta de efectivo		6,275	(550,609)
Efectivo al principio del año		<u>18,797</u>	<u>569,406</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>25,072</u></u>	<u><u>18,797</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


Rodrigo Izurieta
Gerente Financiero


Rodrigo Cevallos
Contador

**GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

NOTA 1 - OBJETO SOCIAL Y OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 10 de septiembre de 2002, su principal accionista es Ecometals Limited y tiene como objeto el desarrollo de actividades mineras, esto es, la prospección, exploración, explotación, beneficio o concentración, fundición, refinación y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, a cielo abierto o en socavones, de manera directa y/o en asociación con otras personas naturales o jurídicas, públicas o privadas, nacionales o extranjeras, pudiendo incursionar en todas las actividades relacionadas.

La constitución de la Compañía fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 02.Q.IJ.3356 del 17 de septiembre de 2002, e inscrita en el Registro Mercantil el 23 de septiembre de dicho año.

Al 31 de diciembre del 2009 la Compañía presenta pérdidas acumuladas por US\$3,594,628 (2008: US\$1,569,066); las cuales exceden el límite máximo permitido por la legislación vigente. Ante esta situación, la Administración informa que, tiene planes de crecimiento para sus operaciones y que dichas pérdidas se presentan debido a que la Compañía se encuentra en etapa de preoperación. Adicionalmente, su principal accionista ha confirmado que es su intención el proporcionar el apoyo financiero, técnico y de otra naturaleza que requiera la Compañía para continuar operando como una empresa en marcha; por tales motivos, dicho accionista ha provisto los fondos necesarios para que la Compañía efectúe sus actividades de exploración minera, aprobó un aumento de capital en el año 2009 (ver párrafo siguiente) y efectuó un aumento de capital por US\$2,750,000 en el año 2008 (ver Nota 9); en consecuencia, las actividades y operaciones de la Compañía dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con dicha entidad relacionada.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas en reunión celebrada el 4 de agosto del 2009 aprobó: i) incrementar el capital de la Compañía mediante la compensación de pasivos por US\$1,500,000. Posteriormente, la Administración fue notificada por sus accionistas que dicha resolución deberá ser registrada en los libros de la Compañía toda vez que se haya cumplido con las formalidades y autorizaciones legales requeridas por los entes de control y normativa vigente en el país. En marzo del 2010 se obtuvo dichas autorizaciones y se contabilizó el referido aumento de capital; y, ii) la escisión del 61% del capital de la Compañía a través de la creación de Condorview S.A., entidad que recibirá proyectos y concesiones mineras. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, dicha escisión se encuentra en trámite.

En enero del 2010, Ecometals Limited (Casa Matriz) firmó con Alca Gold Limited un acuerdo para la venta del total de sus acciones en Condormining Corporation S.A., entidad relacionada en la cual la Compañía ha efectuado inversiones de prospección y exploración por

NOTA 1 - OBJETO SOCIAL Y OPERACIONES

(Continuación)

aproximadamente US\$7,500,000. Dicho acuerdo estableció ciertas condiciones a ser cumplidas por ambas partes, la principal de ellas que Alca Gold Limited debía cancelar US\$9 millones hasta el 23 de abril del 2010 para cerrar esta transacción. A la fecha de preparación de los estados financieros adjuntos, Ecometals Limited (Casa Matriz) ha comunicado que ha recibido una propuesta de Alca Gold Limited para extender el plazo de la negociación por 60 días adicionales. Como una muestra del interés de Alca Gold Limited, ésta realizaría un depósito en un agente de garantía por US\$1 millón, de los cuales, US\$100,000 se transferirían a Ecometals Limited (Casa Matriz) de manera inmediata y otros US\$100,000 en treinta días, en caso de no concretarse la transacción en el plazo antes indicado el saldo deberá ser devuelto Alca Gold Limited. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de esta circunstancia.

Entorno económico -

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía dicha situación no ha ocasionado efectos importantes en sus actividades.

NOTA 2 - PROYECTOS MINEROS EN CURSO - ANTECEDENTES Y SITUACION ACTUAL

Proyectos mineros -

En los últimos años las operaciones de la Compañía se concentraron en la prospección y exploración de minerales metálicos (principalmente oro) en las áreas en las que la Compañía o sus entidades relacionadas, mantienen derechos de concesión minera, localizadas en la provincia de Zamora Chinchipe al sureste del Ecuador, las cuales, al 31 de diciembre del 2009, alcanzan un área aproximada de 17,342 hectáreas.

Durante el año 2008, el Estado ecuatoriano inició una reforma profunda al sector minero, a través de la emisión del Mandato Constitucional No.6 proceso que concluyó con la promulgación de la nueva Ley de Minería (RO-S 517; 29-I-2009) y su Reglamento de aplicación (RO-S67, 16-XI-2009), las cuales contienen importantes modificaciones en relación con la legislación anterior, tales como: i) incrementos en el costo de las patentes mineras; ii) el establecimiento de tasas de regalías pagaderas al Gobierno por la producción de minerales (5% de las ventas menos ciertos gastos incurridos en el proceso de refinación y transporte); iii) la participación del 15% de utilidades que se distribuirá en el 3% para trabajadores y el 12% restante al Estado; iv) la aclaración de que las concesiones que no fueron canceladas

NOTA 2 - PROYECTOS MINEROS EN CURSO
- ANTECEDENTES Y SITUACION ACTUAL
(Continuación)

permanecerán a nombre de sus titulares; v) la creación de la Agencia de Regulación y Control Minero; vi) la fijación de un período de 4 años de exploración inicial a partir del otorgamiento de la concesión minera, en el cual, el concesionario deberá efectuar inversiones mínimas; entre otras. Posterior a la promulgación de la Ley Minera por parte de la Asamblea Nacional, la Compañía estableció un cronograma para reiniciar sus operaciones.

Las compañías relacionadas Condor Gold S.A., Miningsources S.A. y Condormining Corporation S.A. efectuaron el pago de patentes en marzo del 2010 y recibieron de parte del Ministerio de Recursos no Renovables las siguientes comunicaciones: i) en abril del 2009, la autorización para reiniciar sus operaciones, ii) en mayo del 2009, el certificado de vigencia de las concesiones; y, iii) en diciembre del 2009, la autorización para reiniciar actividades mineras en la fase de exploración avanzada para las concesiones Río Zarza y Valle del Inca I. Dicha autorización se obtendrá para las 9 concesiones restantes (ver párrafo siguiente) toda vez que se cumplan, para cada una de ellas, todos los requisitos que el nuevo marco legal establece, los cuales, a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, se encuentran en trámite.

Contratos con compañías relacionadas -

La Compañía celebró un contrato de operación e inversión en las concesiones mineras asignadas a sus entidades relacionadas Condor Gold S.A., Miningsources S.A. y Condormining Corporation S.A. Estos contratos establecen que todas las inversiones correspondientes a la fase de exploración serán incurridas por Goldmarca Mining Ecuador S.A., bajo su responsabilidad técnica, económica y gerencial, con sus propios recursos y bajo su exclusiva cuenta y riesgo; especificando además que, en el caso de que la Compañía encuentre reservas mineras económicamente explotables, o las entidades relacionadas decidan vender sus concesiones, éstas reembolsarán los costos y gastos incurridos más un honorario. Los detalles, especificaciones y condiciones para el reembolso de las inversiones y pago del honorario, serán acordados a futuro entre las partes; las concesiones administradas y operadas por la Compañía, al 31 de diciembre del 2009 son:

<u>Entidad relacionada</u>	<u>Nombre de concesión</u>
Condorminig Corporation S.A.	Viche Conguime Cuerpo 1 Viche Conguime Cuerpo 2 Viche Conguime Cuerpo 3
Condor Gold S.A.	Hitobo FJTX Río Zarza Valle del Inca I Palmales Palmales I
Miningsources S.A.	Valle del Tigre II y Alcón II

NOTA 2 - PROYECTOS MINEROS EN CURSO
- ANTECEDENTES Y SITUACION ACTUAL
(Continuación)

La Compañía no ha efectuado con terceros contratos de operación y/o transacciones equiparables a las antes mencionadas.

Patentes -

De acuerdo con las regulaciones vigentes, las concesiones son otorgadas mediante un título que permite realizar tareas de exploración y explotación minera por un período renovable de hasta veinte y cinco años. Estas concesiones están sujetas al pago anual por adelantado de derechos de patente en un valor equivalente a: i) 2.5% de una remuneración básica unificada durante la etapa de exploración inicial; ii) 5% de una remuneración básica unificada durante la etapa de exploración avanzada y evaluación económica; y, iii) 10% de una remuneración básica unificada en la etapa de explotación.

En las notas a los estados financieros de Condor Gold S.A. y Miningsources S.A., entidades relacionadas, se informa que durante los años 2008 y 2009 existieron concesiones que se encontraban a nombre de dichas entidades o en proceso de adquisición, las cuales, fueron archivadas y revertidas al Estado ecuatoriano por efecto del Mandato No. 6 de la Asamblea Constituyente (La Violeta, Palmales II, Palmales III, Palmales IV y Palmales V), la entidad relacionada tomó la decisión de cancelar el contrato de opción de compra que tenía para el área Alcon I y que la entidad relacionada no pagó la patente de conservación de Karolina II, la cual fue revertida al Estado ecuatoriano. Adicionalmente, la Compañía no finalizó ni finalizará el proceso de compraventa del área Fadgoy. En el año 2009, costos de adquisición y exploración relacionados con dichas inversiones fueron registrados con cargo a resultados en el rubro "Gastos de administración y otros" por aproximadamente US\$335,000 (2008: US\$163,000), ver Nota 6.

Contratos de operación minera -

En junio del 2003, Goldmarca Mining Ecuador S.A. firmó con la DINE un contrato para la operación de las áreas mineras que fueron de propiedad de la DINE hasta julio del 2007, fecha en la cual fueron transferidas a Condorminig Corporation S.A., sociedad en la que participa la DINE con el 10% del paquete accionario y Goldmarca Limited con el restante 90%. Estas áreas mineras comprenden a: Hitobo, Viche Conguime Cuerpo 1, Viche Conguime Cuerpo 2 y Viche Conguime Cuerpo 3. El referido contrato fue terminado y remplazado en mayo del 2007 por el contrato descrito a continuación:

El 24 de mayo del 2007, la DINE, Goldmarca Limited (actualmente Ecometals Limited) y Goldmarca Mining Ecuador S.A. firmaron un contrato de asociación y participación para el desarrollo de una operación minera, el cual, entre otras establece: (i) el participar conjuntamente en todas aquellas actividades de desarrollo minero en las áreas mineras

NOTA 2 - PROYECTOS MINEROS EN CURSO
- ANTECEDENTES Y SITUACION ACTUAL
(Continuación)

detalladas en el párrafo anterior; (ii) constituir Condormining Corporation S.A.; (iii) Goldmarca Limited y la Compañía asumirán bajo su responsabilidad la necesaria y suficiente inversión de riesgo en todas las fases de exploración y explotación de las áreas mineras; (iv) Goldmarca Limited y la Compañía proporcionarán y transferirán a Condormining Corporation S.A., sin costo alguno, todos los estudios, gastos e inversiones realizadas en las áreas mineras hasta la fecha de la firma del contrato, (v) la DINE percibirá durante todo el periodo de desarrollo minero en las áreas mineras y desde su inicio, el 4% de la producción bruta de cada año; (vi) Condormining Corporation S.A., una vez que inicie la fase de explotación y comercialización, reembolsará a Goldmarca Limited y a la Compañía las inversiones realizadas en cada año, debidamente auditadas; (vii) Goldmarca Limited se compromete a otorgar a favor de la DINE, una prenda comercial de todas sus acciones en la nueva sociedad, hasta que se efectivice una inversión por la cantidad mínima de US\$3,000,000 de conformidad con los planes de trabajo, inversiones y presupuestos anuales aprobados por Condormining Corporation S.A. para el desarrollo de las áreas mineras. Ver adicionalmente Nota 1.

Recuperación de gastos de exploración minera e inversión en activos fijos -

El balance general al 31 de diciembre del 2009 incluye gastos de prospección y exploración minera incurridos por la Compañía, los que se encuentran diferidos por un total de US\$8,055,613 (2008: US\$8,670,230) habiéndose efectuado también inversiones en terrenos destinados a la actividad minera a un costo de US\$167,000 en años anteriores. El recupero de dichos gastos diferidos, activos fijos y el pago del pasivo con su principal accionista (Ecometals Limited), (Ver Nota 8), depende de que la Compañía logre obtener los recursos financieros necesarios para completar la exploración de las concesiones, encuentre reservas mineras económicamente explotables, inicie la etapa de explotación, negocie las concesiones, o lleve a cabo actividades productivas que generen ingresos suficientes para absorber la amortización de los referidos gastos y pagar sus pasivos.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad ("NEC") y están, excepto por los cargos diferidos que se encuentran valorados

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

como se describe en las Notas 3 e) y 3 f), basados en el costo histórico. A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Por encontrarse en estado preoperativo, y tal como se describe en el literal e) siguiente, la Compañía difiere los costos y gastos incurridos en la etapa de prospección y exploración, para su amortización a partir de la puesta en marcha de sus operaciones productivas y comerciales. Adicionalmente, ver literal j) siguiente.

b) Efectivo -

Comprende el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

c) Inversiones -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

d) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra en los resultados del año cuando se causan. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se registran en el rubro "Cargos diferidos" cuando son directamente atribuibles a la actividad y operación minera o en los resultados del ejercicio cuando corresponden a gastos de administración.

La depreciación de los activos fijos destinados para las actividades de prospección y exploración se registra con cargo al rubro "Cargos diferidos"; la depreciación de los activos fijos utilizados en la administración del negocio, se registra con cargo a los resultados del período; en ambos casos, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

e) Cargos diferidos -

Los montos registrados en este rubro se muestran valorados como se describe en el literal f) siguiente (2008: al costo histórico), y representan principalmente los siguientes conceptos incurridos por la Compañía durante la etapa preoperacional:

- Costos de adquisición de concesiones y pago de patentes mineras;
- Gastos de inversión;
- Gastos directos e indirectos de prospección y exploración;
- Depreciación de activo fijo.

Estos gastos son activados hasta que se inicien las actividades productivas y/o comerciales. Su amortización iniciará a partir de dichas actividades.

f) Deterioro de activos no financieros -

Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso, el mayor.

En el año 2009 corresponde a la provisión por deterioro de cargos diferidos (concesiones e inversiones mineras), cuya vida útil y amortización se definirá cuando se inicie con las actividades productivas y/o comerciales. Dichos activos están sujetos a pruebas anuales de deterioro. La Administración de la Compañía, con base en estudios técnicos geológicos practicados por expertos de su Casa Matriz, identificó en el año 2009, eventos o circunstancias técnicas que indicaron que el valor en libros del activo excedía su valor recuperable; dicha diferencia se registró con cargo a los resultados del año en el rubro "Gastos administrativos".

g) Jubilación patronal y desahucio -

La Compañía por considerar que la antigüedad de sus empleados no supera los 5 años, no ha constituido provisión alguna por estos conceptos.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación

**NOTA 3 RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Debido a que la Compañía se encuentra en etapa preoperativa no generó ingresos gravables en los años 2009 y 2008, por lo tanto, no se registró provisión por este concepto.

i) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Debido a que la Compañía se encuentra en etapa preoperativa no generó ingresos gravables en los años 2009 y 2008 y, por lo tanto, no se registró provisión por este concepto.

j) Gastos administrativos -

Los gastos administrativos que no son directamente atribuibles a la actividad y operación minera, no son capitalizados y se reconocen en los resultados del ejercicio cuando se devengan en el período en que son conocidos.

k) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) -

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por medio del cual, estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Compañía. Para el caso de Goldmarca Mining Ecuador S.A. por ser una empresa cuyo activo total, al 31 de diciembre del 2007 fue superior a US\$4,000,0000, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las NEC quedarán derogadas. Entre otros aspectos de dicha resolución y de la Circular No. SC.ICIG.2010.024 del 15 de marzo del 2010, se establece que la Compañía deberá elaborar obligatoriamente hasta abril del 2010 un cronograma de implementación, hasta septiembre del 2010 la conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF con estados financieros cortados al 1 de enero del 2010 y, posteriormente, con estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para Goldmarca Mining Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2010 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió el instructivo complementario para la implementación de las NIIF. Mediante el cual indica, entre otros aspectos, que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

NOTA 4 - INVERSIONES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>Tasa de interés anual</u> %	<u>2009</u>	<u>Tasa de interés anual</u> %	<u>2008</u>
<u>Certificados de depósitos a plazo:</u>				
Banco General Rumiñahui S.A.	-	-	6.25	43,109
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (1)	5.3 - 6.5	<u>239,686</u>	6	<u>186,904</u>
		<u>239,686</u>		<u>230,013</u>

- (1) Corresponde a 5 certificados con vencimientos hasta diciembre del 2010. Estas inversiones se encuentran respaldando garantías bancarias (ambientales) a favor del Ministerio de Recursos No Renovables y Ministerio de Ambiente del Ecuador por US\$188,346; la diferencia respalda una garantía bancaria a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana.

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	2009	2008	Tasa anual de depreciación %
Terrenos	167,000	167,000	
Edificios y construcciones	410,565	410,565	5
Maquinaria	357,366	357,366	10
Equipo de oficina	13,409	17,570	10
Equipo de computación	47,212	51,109	33
Muebles y enseres	48,070	48,251	10
Vehículos	24,500	105,763	20
Otros	81,443	80,422	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(274,560)</u>	<u>(215,921)</u>	
	<u>875,005</u>	<u>1,022,125</u>	
Movimiento:			
	2009	2008	
Saldos al 1 de enero	1,022,125	1,345,300	
Disminuciones, netas	(22,636)	(160,254)	
Depreciación del año (1)	<u>(124,484)</u>	<u>(162,921)</u>	
Saldos al 31 de diciembre	<u>875,005</u>	<u>1,022,125</u>	

- (1) US\$35,736 (2008: US\$69,679) fueron registrados directamente con cargo al rubro "Cargos diferidos" (ver Nota 6) y US\$88,748 (2008: US\$93,242) fueron registrados con cargo a los resultados del ejercicio, según lo establecido en la Nota 3 d).

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

(10)

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS
(Continuación)

	2009	2008
Saldo inicial	<u>8,670,230</u>	<u>7,269,664</u>
Inversiones de exploración (1)	<u>413,580</u>	<u>1,400,566</u>
Gastos de exploración	50,423	107,839
Concesiones, patentes y otros derechos revertidos al Estado (2)	(334,461)	(162,940)
Gastos personal	367,584	957,653
Gastos generales	208,209	302,190
Otros, netos	86,088	126,145
Depreciación	35,737	69,679
Provisión por deterioro de concesiones mineras (3)	<u>(1,028,197)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>8,055,613</u>	<u>8,670,230</u>

- (1) El total de adiciones en inversiones de exploración del año se concilia con la cifra mostrada en el estado de flujos de efectivo, de la siguiente forma:

	2009	2008
Adiciones netas del año en inversiones de exploración	413,580	1,400,566
Depreciación del año (Nota 5)	<u>(35,737)</u>	<u>(69,679)</u>
Total adiciones según estados de flujos de efectivo	<u>377,843</u>	<u>1,330,887</u>

- (2) Incluye principalmente, costos de adquisición y exploración relacionados con ciertas concesiones mineras, las cuales fueron archivadas o revertidas por el Estado. Dichos montos fueron registrados con cargo a resultados en el rubro "Gastos de administración y otros". Ver Nota 2.
- (3) Corresponde a la provisión constituida en el año 2009 según los lineamientos descritos en la Nota 3 f), con base en estudios técnicos geológicos practicados por expertos de su Casa Matriz realizados para la valorización de las siguientes concesiones FJTX, Viche Conguime I y Viche Conguime III.

El saldo al 31 de diciembre por concesión minera, comprende:

(Véase página siguiente)

(11)

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS

(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Concesiones pendientes de registro</u>		
Fadgoy	-	301,859
<u>Concesiones en compañías relacionadas</u>		
Condormining Corporation S.A. (Nota 2)		
Viche Conguime Cuerpo 1	2,130,646	2,038,920
Viche Conguime Cuerpo 2	2,420,039	2,282,672
Viche Conguime Cuerpo 3	2,766,907	2,823,326
Hitobo	58,737	55,557
	<u>7,376,329</u>	<u>7,200,475</u>
<u>Concesiones en otras compañías relacionadas</u>		
FJTX	103,865	880,598
Río Zarza	434,798	214,534
Valle del Inca I	10,972	2,260
Valle del tigre II	34,967	13,231
Karolina II	-	20,182
Alcón II	30,278	7,353
Palmales	32,143	14,144
Palmales I	32,261	14,178
Alcón I	-	1,416
	<u>679,284</u>	<u>1,167,896</u>
	<u>(4) 8,055,613</u>	<u>(4) 8,670,230</u>

- (4) Incluye aproximadamente US\$630,000 (2008: US\$611,000) de crédito tributario de Impuesto al Valor Agregado (IVA) pagado en las compras locales de bienes y servicios acumulado desde años anteriores; la Compañía espera compensar dicho saldo con: (i) el Impuesto al Valor Agregado generado por los ingresos que se espera obtener cuando la Compañía determine la existencia de reservas económicamente explotables, se efectúe la venta de concesiones y/o se inicie la etapa de explotación; (ii) se encuentra en espera de un pronunciamiento de parte de la autoridad tributaria respecto de la posibilidad de devolución de dicho valor, aplicable a las entidades que operan en la industria minera, y/o, (iii) la presentación de reclamos administrativos al Servicio de Rentas Internas sobre el monto de los impuestos que no logren ser compensados con las acciones (i) y (ii) precedentes.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2007 al 2009 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia (arms's length) para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5,000,000. La normativa tributaria vigente incluye como parte relacionadas a empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010. Adicionalmente exige que las compañías, en su declaración de impuesto a la renta anual declaren las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos con partes relacionadas.

La Administración considera que en virtud de la referida resolución, la Compañía no está alcanzada por esta regulación, sin embargo informa que todos los conceptos y precios entre partes relacionadas son equiparables a precios de mercado. Adicionalmente, no ha preparado un análisis preliminar sobre este asunto para determinar algún impacto o efecto significativo de las referidas normas por encontrarse en etapa de preoperación; sin embargo, analizará dichos efectos, cuando se determine la existencia de reservas económicamente explotables, inicie la etapa de explotación o venta de alguna concesión y se pueda determinar y contabilizar su utilidad gravable.

Cambios en la legislación -

La Ley reformativa a la Ley de régimen tributario interno y a la Ley reformativa para la equidad tributaria publicada el 23 de diciembre del 2009, entre otros, introdujo los siguientes cambios en materia tributaria aplicables a partir del año 2010: i) criterios para definir partes relacionadas por presunción, ii) aspectos a considerar para el pago de dividendos, iii) límites de deducibilidad de gastos indirectos asignados del exterior, iv) criterios de exención para la aplicación del régimen de precios de transferencia, v) criterios y bases para el cálculo y pago del anticipo de Impuesto a la renta, vi) IVA en la importación de servicios y vii) aumento del impuesto a la salida de divisas al 2%.

NOTA 8 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(En adición a lo mencionado en las Notas 2 y 6)

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a compañías con accionistas comunes y/o con participación accionaria significativa.

NOTA 8 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(En adición a lo mencionado en las Notas 2 y 6)
 (Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Ecometals Limited (principal accionista)</u>		
Fondos recibidos (1)	1,606,385	1,642,037
Aumento de capital (Nota 9)	-	2,750,000
Pagos efectuados	29,062	120,000
Otros, neto	-	127,304
<u>Inversiones de exploración, netas (Nota 6)</u>		
Condormining Corporation S.A.	375,329	1,359,362
Condor Gold S.A.	316,349	108,318
Mining Sources S.A.	60,642	24,810

- (1) Con fecha 1 de noviembre del 2008 la Compañía firmó un contrato de financiamiento de operación con Ecometals Limited, el cual establece que la Compañía tendrá acceso a una línea de crédito hasta por US\$20,000,000. Esta operación no devenga intereses, hasta que la Junta General de Accionistas notifique cambios en las condiciones.

No se han efectuado con partes no relacionadas operaciones equiparables a las mencionadas precedentemente.

Al 31 de diciembre la Compañía mantenía los siguientes saldos con compañías relacionadas:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Condor Gold S.A.	47,973	-
Condormining Corporation S.A.	50,706	-
Mining Sources S.A.	27,363	2,151
	<u>126,042</u>	<u>2,151</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Ecometals Limited (Nota 2)	10,112,608	8,535,285
Condor Gold S.A.	-	96,863
Condormining Corporation S.A.	-	956
	<u>10,112,608</u>	<u>8,633,104</u>

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El 1 de septiembre del 2008, la Junta General de Accionistas decidió aumentar el capital de la Compañía en US\$2,750,000 mediante compensación con el pasivo contingente, con ello, el capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 es US\$2,750,800, constituido por acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$1 cada una.

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que los representantes legales de las compañías presenten información de los accionistas extranjeros de las compañías con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores.

NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de abril del 2010) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.