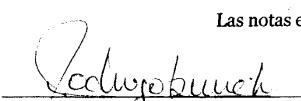


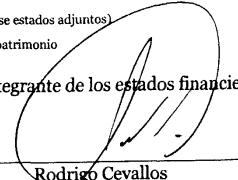
GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE							
Efectivo		<u>114,873</u>	<u>25,072</u>	Documentos y cuentas por pagar		<u>214,275</u>	<u>42,419</u>
Inversiones	4	<u>209,719</u>	<u>239,586</u>	Proveedores y otros		<u>1,749,434</u>	<u>10,112,608</u>
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	8		
Clientes y anticipos proveedores						<u>1,963,709</u>	<u>10,155,027</u>
Impuestos		<u>5,992</u>	<u>5,992</u>	Pasivos acumulados		<u>7,128</u>	<u>9,933</u>
Compañías relacionadas	8	<u>89,023</u>	<u>126,042</u>	Impuestos por pagar		<u>36,716</u>	<u>28,973</u>
Otros		<u>6,204</u>	<u>8,065</u>	Beneficios sociales			
		<u>101,219</u>	<u>154,729</u>			<u>43,844</u>	<u>38,906</u>
Total del activo corriente		<u>455,811</u>	<u>419,487</u>	Total del pasivo corriente			
ACTIVO FIJO	5	<u>402,424</u>	<u>875,005</u>			<u>2,007,553</u>	<u>10,193,933</u>
CARGOS DIFERIDOS	6	<u>2,183,153</u>	<u>8,055,613</u>	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		<u>1,033,835</u>	<u>(843,828)</u>
Total del activo		<u>3,041,388</u>	<u>9,350,105</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>3,041,388</u>	<u>9,350,105</u>

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


 Rodrigo Izurieta
 Gerente Financiero

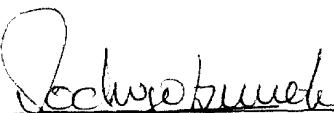

 Rodrigo Cevallos
 Contador

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

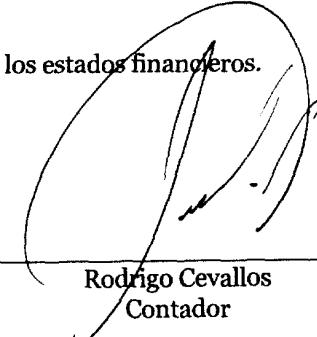
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos administrativos			
Sueldos, salarios y beneficios sociales		(320,796)	(315,884)
Depreciación	5	(49,090)	(88,748)
Honorarios y servicios legales		(100,904)	(87,085)
Gastos de administración y otros		(582,452)	(491,820)
Provisión por deterioro de concesiones mineras	6	-	(1,028,197)
Otros		(8,733)	(62,527)
		(1,061,975)	(2,074,261)
Otros ingresos (gastos) no operacionales, neto			
Ingresos financieros		13,358	15,597
Otros ingresos		187,280	33,102
		200,638	48,699
Pérdida neta del año		(861,337)	(2,025,562)

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



Rodrigo Izurieta
Gerente Financiero

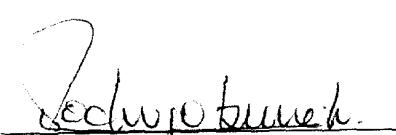


Rodrigo Cevallos
Contador

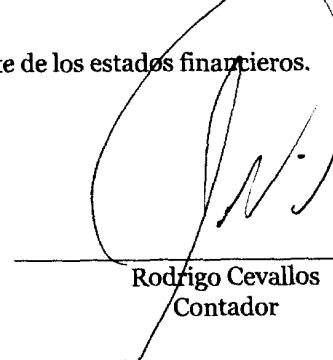
GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2009	2,750,800	-	(1,569,066)	1,181,734
Pérdida neta del año	-	-	(2,025,562)	(2,025,562)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	2,750,800	-	(3,594,628)	(843,828)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 31 de agosto del 2009:				
Aumento de capital (Nota 9)	1,500,000	-	-	1,500,000
Esición (Nota 1)	(61,000)	-	-	(61,000)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 12 de diciembre del 2010:				
Aportes para futuras capitalizaciones (Nota 9)	-	1,300,000	-	1,300,000
Pérdida neta del año	-	-	(861,337)	(861,337)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>4,189,800</u>	<u>1,300,000</u>	<u>(4,455,965)</u>	<u>1,033,835</u>

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


Rodrigo Izurieta

Gerente Financiero


Rodrigo Cevallos

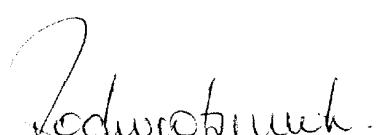
Contador

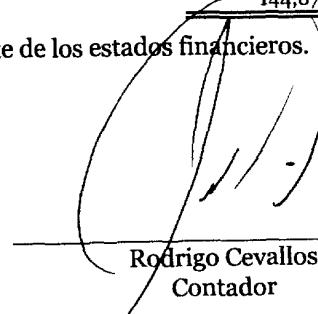
GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(861,337)	(2,025,562)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión por deterioro de concesiones mineras	6	-	1,028,197
Depreciación	5	49,090	88,748
		(812,247)	(908,617)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		53,510	(64,454)
Documentos y cuentas por pagar		171,856	(205,424)
Pasivos acumulados		4,938	(27,671)
		(581,943)	(1,206,166)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación			
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución de activo fijo, neto	5	138,904	22,636
Activos fijos entregado en la escisión	1	253,749	-
Adición de cargos diferidos, neto	6	(834,439)	(377,843)
Cargos diferidos entregados en la escisión	1	6,737,737	-
Disminución (adición) en inversiones		29,967	(9,674)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		6,325,918	(364,881)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) incremento de pasivo con compañía relacionada		(1,432,678)	1,577,322
Pasivo con compañía relacionada entregado en la escisión		(6,930,496)	-
Disminución de capital por escisión		(61,000)	-
Aumento de capital	9	1,500,000	-
Aportes para futuras capitalizaciones	9	1,300,000	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(5,624,174)	1,577,322
Incremento neto de efectivo		119,801	6,275
Efectivo al principio del año		25,072	18,797
Efectivo al fin del año		144,873	25,072

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


 Rodrigo Izurieta
 Gerente Financiero


 Rodrigo Cevallos
 Contador

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresados en dólares estadounidenses)

1. OBJETO SOCIAL Y OPERACIONES

La Compañía fue constituida en septiembre de 2002, su principal accionista es Ecometals Limited y tiene como objeto, entre otros, el desarrollo de actividades mineras, esto es, la prospección, exploración, explotación, 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, jurídicas o públicas, pudiendo incursionar en todas las actividades relacionadas con la industria minera.

Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía presenta pérdidas acumuladas por US\$4,455,695 (2009: US\$3,594,628); 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, el 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 de fondos para que la Compañía efectúe sus actividades de exploración minera; los cuales, durante el año 2010, se concretaron a través de aportes de capital y aportes para futuras capitalizaciones por US\$2,800,000; en consecuencia, las actividades y operaciones de la Compañía dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el principal accionista.

La Junta General de Accionistas del 31 de agosto del 2009 aprobó la escisión la Compañía a través de la creación de Condorview S.A. En noviembre del 2009, la Superintendencia de Compañías aprobó dicho proceso, el cual fue suscrito el 26 de febrero del 2010, mediante la transferencia de los derechos y obligaciones que se derivan de la adjudicación y traspaso de dominio de los siguientes activos, pasivos y patrimonio a su valor en libros (costo) al 31 de agosto del 2009:

<u>Activo</u>	
Activo fijo	253,749
Cargos diferidos (a)	<u>6,737,747</u>
Total del activo corriente	<u>6,991,496</u>
<u>Pasivo y Patrimonio</u>	
Documentos y cuentas por pagar - compañía relacionada	6,930,496
PATRIMONIO	<u>61,000</u>
	<u>6,991,496</u>

(a) Corresponde al costo de las inversiones efectuadas por la Compañía en las siguientes concesiones mineras de Condormining: Hitobo, Viche Conguime Cuerpo 1, Viche Conguime Cuerpo 2, Viche Conguime Cuerpo 3, Viche Conguime Cuerpo 4.

El 3 de diciembre del 2010, se efectuó la fusión por absorción de las siguientes entidades relacionadas: Condormining (Compañía absorbente y subsistente) con Condorview S.A. (Compañía absorbida).

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

En enero del 2010, Ecometals Limited (Casa Matriz) firmó con Alca Gold Limited un acuerdo para la venta de todas sus acciones en Condormining Corporation S.A. (en adelante "Condormining"), entidad relacionada en cuyas concesiones mineras, la Compañía ha efectuado inversiones de prospección y exploración por aproximadamente US\$7,000,000.

En diciembre del 2010 Ecometals Limited (Casa Matriz) suscribió con Alca Gold Limited, un acuerdo definitivo para la venta de las acciones de Condormining S.A. La referida venta de acciones no generó cambios en la estructura organizacional ni operacional de la Compañía; sin embargo, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de esta circunstancia.

La Administración tomo conocimiento que en marzo del 2011, Ecometals Limited y Ecuador Capital Corporation ("ECC") suscribieron una promesa de compra, por medio de la cual, ECC adquirirá la concesión minera FJTX por US\$500,000. El acuerdo definitivo será suscrito, previo a la transferencia de dominio de los títulos correspondientes, según lo establecido en la normativa vigente.

2. PROYECTOS MINEROS EN CURSO - ANTECEDENTES Y SITUACION ACTUAL

(a) Proyectos mineros

Durante el año 2010, la Compañía continuó en estado preoperativo, dedicada a 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 2010, alcanzan un área aproximada de 10,218 hectáreas.

Las compañías relacionadas, Condor Gold S.A. y Miningsources S.A., 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 para las concesiones Río Zarza y Valle del Inca I; dicha autorización se obtendrá para las concesiones restantes toda vez que se cumplan con 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.

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); estas últimas, 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, aplicable a los casos donde el contrato suscrito corresponda a explotación minera), iii) la participación del 15% de utilidades se distribuirá de la siguiente forma: 3% para trabajadores y 12% para el Estado, iv) el establecimiento de que los concesionarios mineros, previo, el inicio de la fase de explotación, deberán suscribir y acordar con el Estado: un contrato de explotación minera (concede todos los derechos de explotación y comercialización sobre los minerales) o un contrato de prestación servicios (establece el reembolso de las inversiones realizadas y el pago de una tarifa por servicios de explotación), v) la aclaración de que las concesiones que no fueron canceladas permanecerán a nombre de sus titulares y vi) la fijación de

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

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.

Posterior a la promulgación de la Ley Minera por parte de la Asamblea Nacional, la Compañía estableció un cronograma para reiniciar sus operaciones.

(b) 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. y Miningsources 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 2010 son:

<u>Entidad relacionada</u>	<u>Nombre de concesión</u>
Condor Gold S.A.	FJTX Río Zarza Valle del Inca I Palmale Palmale I
Miningsources S.A.	Valle del Tigre II Alcón II

Como resultado del proceso de venta mencionado en la Nota 1, el 6 de abril del 2011, la Compañía y Condormining celebraron un acuerdo para la terminación de dicho contrato de operación minera.

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

(c) 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 veinticinco 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 en marzo del 2011, las Compañías comunicaron al Estado su decisión de devolver las siguientes concesiones: Palmale, Palmale I y Alcón II; por lo tanto, no efectuaron el pago de las patentes de

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

conservación respectivas; en consecuencia, aproximadamente US\$192,317 de costos de adquisición y exploración incurridos por la Compañía, relacionados con dichas inversiones fueron registrados con cargo a los resultados del año 2011. Adicionalmente, en el año 2009, existieron concesiones sobre las cuales, dichas entidades, en los casos correspondientes, tomaron la decisión de: cancelar el contrato de opción de compra para el área minera Alcon I y no efectuar el pago de la patente de conservación de Karolina II, la cual está en proceso de reversión al Estado ecuatoriano. Adicionalmente, la Compañía no finalizó el proceso de compraventa del área Fadgoy. En el año 2009, los costos de adquisición y exploración relacionados con dichas inversiones fueron registrados con cargo a resultados en el rubro "Gastos de administración" por aproximadamente US\$335,000, ver Nota 6.

(d) Contrato de operación minera

El 24 de mayo del 2007, la Dirección de Industrias del Ejército ("DINE"), Ecometals Limited y Goldmarca Mining Ecuador S.A. firmaron un contrato de asociación y participación para el desarrollo de una operación minera en las áreas que fueron de propiedad de la DINE hasta marzo del 2008, fecha en la cual, dichas concesiones mineras, fueron transferidas a Condorminig, sociedad en la que participa la DINE con el 10% y, hasta diciembre del 2010, Ecometals Limited con el restante 90%. Como resultado del proceso de venta mencionado en la Nota 1, la Compañía y la DINE, en diciembre del 2010, celebraron un acuerdo transaccional para la terminación de dicho contrato de operación minera.

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

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía ha diferido gastos incurridos en la prospección y exploración de concesiones mineras, los cuales ascienden a US\$2,183,153 (2009: US\$8,055,613), habiéndose efectuado también inversiones en terrenos destinados a la actividad minera a un costo de US\$50,000. El recupero de dichos gastos diferidos, activos fijos, así como el reembolso de los fondos proporcionados por el principal accionista (Ecometals Limited) para financiar dichos costos, 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 o lleve a cabo actividades productivas que generen ingresos suficientes para absorber la amortización de los referidos costos activados y para efectuar el pago de sus pasivos al principal accionista.

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 basados en el costo histórico, excepto por los cargos diferidos que se encuentran valorados como se describe en el literal f) siguiente.

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

La preparación de estados financieros de acuerdo con las NEC 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.

e) Cargos diferidos -

Los montos registrados en este rubro se muestran valorados como se describe en el literal f) siguiente, 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

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresados en dólares estadounidenses)

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, la Compañía constituyó una provisión por deterioro de los cargos diferidos en ciertas concesiones e inversiones mineras, cuya vida útil y amortización se definirá cuando se inicien 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 que indicaron que el valor en libros del activo excedía su valor recuperable; dicha diferencia se registró con cargo a los resultados del año 2009 en el rubro "Gastos de administración otros".

Dicha provisión fue actualizada por la Compañía en el año 2010, cuyo resultado, no determinó la necesidad de constituir provisiones adicionales a las ya constituidas.

g) Jubilación patronal y desahucio -

La Compañía mantiene la política de registrar esta provisión para trabajadores con más de 10 años de antigüedad. Debido a que los trabajadores de la Compañía en promedio no tienen más de 5 años de servicio, la Administración no ha reconocido provisión alguna por considerar que su monto no es significativo.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación 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 utilidad en los años 2010 y 2009.

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.

A partir del año 2010 los contribuyentes deben determinar un anticipo mínimo de Impuesto a la renta que se cancelará en dicho ejercicio. El valor de dicho anticipo se determina realizando la suma aritmética de los siguientes rubros: 0.2% del patrimonio total, 0.2% del total de costos y gastos deducibles a efecto del Impuesto a la renta, el 0.4% del activo total y el 0.4% del total de ingresos gravables a efecto del Impuesto a la renta. Dicho anticipo mínimo debe ser comparado con el monto del Impuesto a la renta (basado en la tasa del 25%); el mayor de los dos valores constituirá pago definitivo del Impuesto a la renta o causado en el 2010, el cual se expone en el estado de resultados del año 2010. Sin embargo, la normativa tributaria vigente establece que las compañías en estado preoperativo determinarán el valor del mencionado

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresados en dólares estadounidenses)

anticipo, a partir del tercer año posterior al inicio de las actividades de explotación.

Debido a que la Compañía se encuentra en etapa preoperativa, ninguno de los dos impuestos mencionados en el párrafo anterior le fueron aplicables durante los años 2010 y 2009.

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”) -

De acuerdo con las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía, a partir del 1 de enero de 2011, deberá aplicar obligatoriamente las NIIF en el registro de sus transacciones y la preparación de estados financieros. Adicionalmente, debía elaborar hasta abril de 2010 un cronograma de implementación de dichas normas y hasta septiembre de dicho año, debió preparar la conciliación entre el patrimonio neto reportado bajo NEC con el patrimonio neto reportado bajo NIIF al 1 de enero de 2010. La referida conciliación deberá ser actualizada al 31 de diciembre de 2010. Los ajustes determinados al término del período de transición, debían ser contabilizados el 1 de enero de 2011. La información antes indicada debe contar con la aprobación de la Junta General de Accionistas.

La Compañía presentó en el 2010 a la Superintendencia de Compañías el cronograma de implementación respectivo y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF y estima registrar dichos ajustes una vez aprobados por la Junta General de Accionistas.

4. INVERSIONES

		Tasa de interés anual %	Tasa de interés anual %	
			2010	2009
<u>Certificados de depósitos a plazo:</u>				
	Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (1)	5.75 - 6.5	209,719	5.3 - 6.5 239,686

(1) Corresponde a tres certificados con vencimientos hasta agosto del 2011. Estas inversiones se encuentran respaldando garantías bancarias (ambientales) a favor del Ministerio de Recursos No Renovables y Ministerio de Ambiente del Ecuador.

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

5. ACTIVO FIJO

(a) Composición

			Tasa anual de depreciación
	2010	2009	%
Terrenos	50,000	167,000	
Edificios y construcciones	192,193	410,565	5
Maquinaria	237,460	357,366	10
Equipo de oficina	13,409	13,409	10
Equipo de computación	49,359	47,212	33
Muebles y enseres	36,954	48,070	10
Vehículos	-	24,500	20
Otros	82,568	81,443	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(259,519)</u>	<u>(274,560)</u>	
	<u>402,424</u>	<u>875,005</u>	

(b) Movimiento:

	2010	2009
Saldos al 1 de enero	875,005	1,022,125
Disminuciones, netas	(138,904)	(22,636)
Activos fijos entregado en la escisión (Nota 1)	(253,749)	-
Depreciación del año (1)	<u>(79,928)</u>	<u>(124,484)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>402,424</u>	<u>875,005</u>

(1) US\$30,838 (2009: US\$35,737) fueron registrados directamente con cargo al rubro "Cargos diferidos" (ver Nota 6) y US\$49,090 (2009: US\$88,748) fueron registrados con cargo a los resultados del ejercicio, según lo establecido en la Nota 3 d).

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

6. CARGOS DIFERIDOS

(a) Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al 1 de enero	<u>8,055,613</u>	<u>8,670,230</u>
Inversiones de exploración (1)	<u>865,277</u>	<u>413,580</u>
Gastos de exploración	161,665	50,423
Concesiones, patentes y otros		
derechos revertidos al Estado (2)	(366,384)	(334,461)
Gastos personal	658,459	367,584
Gastos generales	264,623	208,209
Otros, netos	116,076	86,088
Depreciación	30,838	35,737
Cargos diferidos entregados en		
la escisión (Nota 1)	(6,737,737)	-
Provisión por deterioro de concesiones		
mineras (3)	-	(1,028,197)
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,183,153</u>	<u>8,055,613</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:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Adiciones netas del año en inversiones		
de exploración	865,277	413,580
Depreciación del año (Nota 5)	(30,838)	(35,737)
Total adiciones según estados de flujos de efectivo	<u>834,439</u>	<u>377,843</u>

(2) Al 31 de diciembre del 2010 incluye saldos dados de baja de costos remanentes de concesiones mineras transferidas a Condorview S.A. en el año 2009, los cuales incluían principalmente costos de adquisición y exploración relacionados con ciertas concesiones mineras cuyas patentes no fueron renovadas y están en proceso de reversión al Estado. Dichos montos fueron registrados con cargo a resultados en el rubro "Gastos de administración".

(3) Corresponde a la provisión constituida en el año 2009 según los lineamientos descritos en la Nota 3 f) y corresponde principalmente a las concesiones Viche Conguime I y Viche Conguime III.

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresados en dólares estadounidenses)

(b) Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Condormining Corporation S.A. (Nota 1)		
Viche Conguime Cuerpo 1	-	2,130,646
Viche Conguime Cuerpo 2	-	2,420,039
Viche Conguime Cuerpo 3	-	2,766,907
Hitobo	<u>-</u>	<u>58,737</u>
	<u>-</u>	<u>7,376,329</u>
Concesiones en otras compañías relacionadas		
FJTX	351,007	103,865
Río Zarza	1,515,267	434,798
Valle del Inca I	57,301	10,972
Valle del tigre II	77,052	34,967
Alcón II	57,078	30,278
Palmales	62,644	32,143
Palmales I	<u>62,804</u>	<u>32,261</u>
	<u>2,183,153</u>	<u>679,284</u>
	<u>(4)</u>	<u>4,366,306</u>
	<u>(4)</u>	<u>8,734,897</u>

(4) Incluye aproximadamente US\$670,000 (2008: US\$630,000) 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 IVA 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.

7. IMPUESTO A LA RENTA

(a) Situación fiscal:

Con base en la normativa vigente, aplicable a todas las compañías en el Ecuador, los años 2008 al 2010 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

(b) Precios de transferencia:

Las normas tributarias vigentes requieren enviar al Servicio de Rentas Internas un estudio de precios de transferencia, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior cuyo monto acumulado en un período fiscal sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2011.

En virtud de la referida resolución, la Administración considera que 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 y se pueda determinar y contabilizar su utilidad gravable.

(c) Cambios en la legislación:

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)****8. COMPAÑIAS RELACIONADAS
(En adición a lo mencionado en las Notas 2 y 6)****(a) Transacciones:**

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:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Ecometals Limited (principal accionista)</u>		
Fondos recibidos (1)	1,367,311	1,606,385
Aumento de capital (Nota 9)	1,500,000	-
Aportes futuras capitalizaciones (Nota 9)	1,300,000	-
Pagos efectuados	-	29,062
<u>Inversiones de exploración, netas (Nota 6)</u>		
Condormining Corporation S.A. (2)	-	375,329
Condor Gold S.A.	2,049,022	316,349
Mining Sources S.A.	134,131	60,642

(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.

(2) Relacionada hasta diciembre del 2010, ver Nota 1.

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

(b) Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Condor Gold S.A.	4,208	47,973
Condormining Corporation S.A.	84,815	50,706
Mining Sources S.A.	-	27,363
	<u>89,023</u>	<u>126,042</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Ecometals Limited	1,749,434	10,112,608
	<u>1,749,434</u>	<u>10,112,608</u>

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

9. CAPITAL SOCIAL Y APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 comprende 4,189,800 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una (2009: 2,750,800).

La Junta General de Accionistas del 4 de agosto del 2009 aprobó 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 requeridas por los entes de control.

La Junta General de Accionistas del 12 de diciembre del 2010 aprobó efectuar aportes para futuras capitalizaciones por US\$1,300,000, mediante compensación de pasivos.

10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (10 de mayo del 2011) 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.
