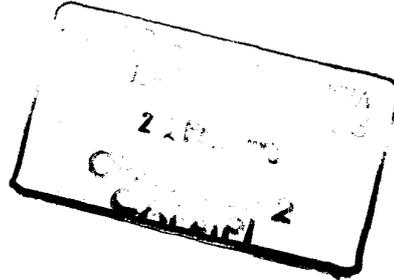


PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whympier
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Quito, 22 de mayo del 2009

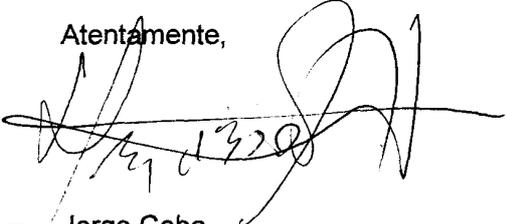


Expediente No. 93536

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 2008.

Atentamente,


Jorge Coba

Adjunto:
lo indicado



GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007



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

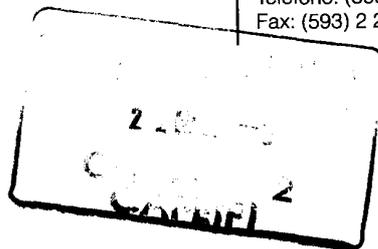
DINE - Dirección de Industrias del Ejército

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

Goldmarca Mining Ecuador S.A.

Quito, 8 de mayo del 2009



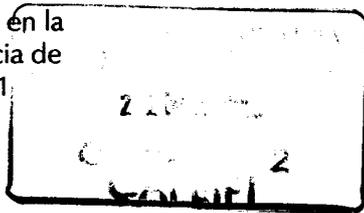
1. Hemos auditado el balance general adjunto de Goldmarca Mining Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 5 de agosto del 2008 expresó una opinión con dos salvedades sobre la razonabilidad de los referidos estados financieros originadas en: (i) una limitación en el alcance relacionada con la ausencia de documentación soporte adecuada de inversiones en exploración de años anteriores y una diferencia no aclarada entre los valores confirmados por compañías relacionadas y los registros contables, y (ii) un apartamiento a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad originada por la falta de presentación de estados financieros comparativos. El referido informe de los otros auditores también contiene un párrafo explicativo que trata acerca de que la recuperación de las inversiones de exploración minera y activos fijos al 31 de diciembre del 2007 dependerá de que la Compañía encuentre reservas mineras económicamente explotables y de la promulgación de leyes mineras que le permitan continuar con sus operaciones; informando adicionalmente que las operaciones de exploración se encuentran paralizadas por efecto del Mandato Constituyente No. 6.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 3 d), 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 2008 para su amortización a partir de la puesta en marcha de las operaciones productivas.

A los accionistas de
Goldmarca Mining Ecuador S.A.
Quito, 8 de mayo del 2009

4. 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 2008 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Tal como se explica en la Nota 1, la Compañía informa pérdidas acumuladas al 31 de diciembre del 2008 por 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.
6. Según se explica en las Notas 2 y 6, el balance general al 31 de diciembre del 2008 incluye gastos preoperativos y de exploración minera incurridos por la Compañía, los que se encuentran diferidos por un total de US\$8,670,230 (2007: US\$7,269,664) 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 contingente 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.

Price Waterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Carlos R. Cruz

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

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

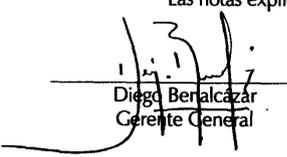
BALANCES GENERALES

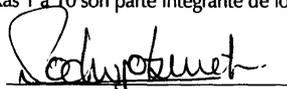
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

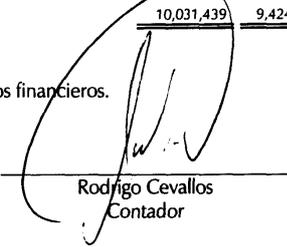
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia a Notas	2008	2007	<u>Pasivo y patrimonio</u>	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes		18,797	569,406	Documentos y cuentas por pagar			
Inversiones	4	<u>230,013</u>	<u>181,075</u>	Proveedores y otros		150,024	161,407
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	8	<u>8,633,104</u>	<u>9,890,552</u>
Clientes y anticipos proveedores		73,067	33,192			<u>8,783,128</u>	<u>10,051,959</u>
Impuestos		5,717	302	Pasivos acumulados			
Compañías relacionadas	8	2,151	-	Impuestos por pagar		11,041	24,443
Otros		<u>9,339</u>	<u>25,813</u>	Beneficios sociales		<u>55,536</u>	<u>62,931</u>
		<u>90,274</u>	<u>59,307</u>			<u>66,577</u>	<u>87,374</u>
Total del activo corriente		339,084	809,788	Total del pasivo corriente		8,849,705	10,139,333
ACTIVO FIJO	5	1,022,125	1,345,300				
CARGOS DIFERIDOS	6	<u>8,670,230</u>	<u>7,269,664</u>	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		<u>1,161,734</u>	<u>(714,581)</u>
Total del activo		<u>10,031,439</u>	<u>9,424,752</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>10,031,439</u>	<u>9,424,752</u>

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


Diego Bernalcazar
Gerente General


Rodrigo Izurieta
Gerente Financiero


Rodrigo Cevallos
Contador

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

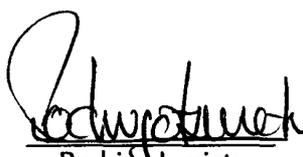
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos administrativos			
Sueldos, salarios y beneficios sociales		(249,964)	(127,774)
Depreciación	5	(93,242)	(19,930)
Honorarios y servicios legales		(239,964)	(145,153)
Gastos administrativos		(316,436)	(54,206)
Otros		<u>(133,312)</u>	<u>(78,724)</u>
		(1,032,918)	(425,787)
Otros ingresos (gastos) no operacionales, neto			
Ingresos financieros		13,832	2,679
Otros ingresos		<u>165,401</u>	<u>(5,250)</u>
		<u>179,233</u>	<u>(2,571)</u>
Pérdida neta del año		<u><u>(853,685)</u></u>	<u><u>(428,358)</u></u>

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



 Diego Benalcázar
 Gerente General



 Rodrigo Izurieta
 Gerente Financiero



 Rodrigo Cevallos
 Contador

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

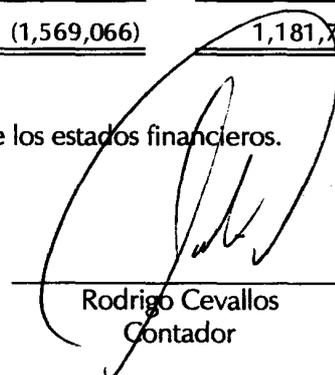
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2007	800	(287,023)	(286,223)
Pérdida neta del año	-	(428,358)	(428,358)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	800	(715,381)	(714,581)
Aumento de capital (Nota 9)	2,750,000	-	2,750,000
Pérdida neta del año	-	(853,685)	(853,685)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>2,750,800</u>	<u>(1,569,066)</u>	<u>1,181,734</u>

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


Diego Bernalcázar
Gerente General


Rodrigo Izurieta
Gerente Financiero

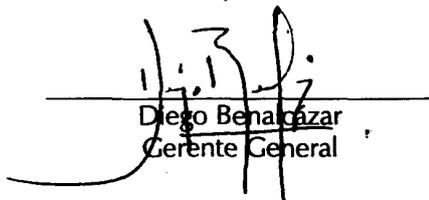

Rodrigo Cevallos
Contador

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

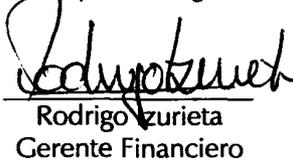
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Pérdida neta del año		(853,685)	(428,358)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	<u>93,242</u>	<u>19,930</u>
		(760,443)	(408,428)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(30,967)	(80,253)
Documentos y cuentas por pagar		86,436	87,243
Pasivos acumulados		<u>(20,797)</u>	<u>41,743</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		<u>(725,771)</u>	<u>(359,695)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminuciones (adiciones) de activo fijo, neto	5	160,254	(542,420)
Adiciones netas de cargos diferidos	6	(1,330,887)	(3,329,971)
Adiciones en inversiones		<u>(48,938)</u>	<u>(2,809)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(1,219,571)	(3,875,200)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) incremento de pasivo contingente con compañía relacionada		(1,355,267)	4,437,760
Aumento de capital	9	<u>2,750,000</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento:		<u>1,394,733</u>	<u>4,437,760</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo		(550,609)	202,865
Efectivo y equivalentes al principio del año		<u>569,406</u>	<u>366,541</u>
Efectivo y equivalentes al fin del año		<u><u>18,797</u></u>	<u><u>569,406</u></u>

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



 Diego Benalcázar
 Gerente General



 Rodrigo Zurrieta
 Gerente Financiero



 Rodrigo Cevallos
 Contador

GOLDMARCA MINING ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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 2008 la Compañía presenta pérdidas acumuladas por 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 y ha efectuado un aumento de capital por US\$2,750,000 durante el 2008, (ver Notas 8 y 9); en consecuencia, las actividades y operaciones de la Compañía dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con dicha entidad relacionada.

Situación económica -

En el último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha incidido en la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución en el precio del petróleo ecuatoriano, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, incremento en el gasto corriente y déficit presupuestario en proceso de financiamiento, entre otros factores, los cuales han hecho que el país atraviese por una etapa de ajuste económico caracterizado, entre otros aspectos, por un aumento en: tasas de inflación, calificación de riesgo del país, costos de líneas internacionales de crédito (en algunos casos restricción a las mismas) y, por una disminución en el nivel de empleo. Las autoridades económicas están diseñando alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: ajustes al Presupuesto General del Estado, disminución en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión

NOTA 1 - OBJETO SOCIAL Y OPERACIONES

(Continuación)

de bonos del Estado o a través de organismos internacionales, establecimiento temporal (un año) de salvaguardas e incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada, sus posibles repercusiones en la economía nacional y en la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha incidido significativamente en sus operaciones, ya que las mismas dependen del mercado internacional de minerales, sus regulaciones internas y de la disponibilidad de recursos del exterior, principalmente de su principal accionista, para continuar financiando la etapa de preoperación, cuya estrategia de inversión a mediano y largo plazo se basa en la optimización de sus recursos.

NOTA 2 - PROYECTOS MINEROS EN CURSO

- ANTECEDENTES Y SITUACION ACTUAL

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 alcanzan un área aproximada de 21,125 hectáreas.

Con fecha 18 de abril del 2008, la Asamblea Constituyente aprobó el Mandato Constituyente No. 6, 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 inversiones de desarrollo en el proyecto; (ii) en un número mayor a tres hayan sido otorgadas a una persona natural o jurídica y sus empresas vinculadas; (iii) hayan sido otorgadas a favor de funcionarios de los Ministerios de Recursos Naturales o de Minas y Petróleos y (iv) se encuentren dentro de áreas naturales protegidas, bosques protectores y zonas de amortiguamiento. Por lo tanto, las operaciones de la Compañía durante el 2008 se mantuvieron suspendidas en espera que la Asamblea Nacional apruebe la Ley de Minería; lo cual, ocurrió el 26 de enero del 2009. Esta Ley fue publicada en Registro Oficial No. 517 del 29 de enero del 2009 y contiene importantes modificaciones en relación con la legislación precedente, incluyendo, entre otras cosas, incrementos en el costo de las patentes mineras y el establecimiento de tasas de regalías para el Estado Ecuatoriano por la producción de minerales (5% de las ventas). Finalmente, la disposición transitoria de la nueva Ley menciona que las concesiones que no fueron canceladas permanecerán a nombre de sus titulares. La Administración de la Compañía, efectuó el pago de patentes en el mes de marzo del 2009 y recibió de parte del Ministerio de Minas y Petróleos las siguientes comunicaciones: i) en el mes de abril del 2009, la autorización para reiniciar sus operaciones y, ii) en el mes mayo del 2009, el certificado de vigencia de las concesiones. En consecuencia dichos documentos, constituyen argumentos suficientes para demostrar la ausencia de posibles contingencias, embargos, reversiones o restricciones relacionadas con dichas concesiones de conformidad con lo establecido en la normativa minera vigente.

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

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., Mining Sources S.A. y Condorminig 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 acordadas a futuro entre las partes. Las concesiones administradas y operadas por la Compañía 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
	Hitobo
Condor Gold S.A.	FJTX
	Río Zarza
	Valle del Inca I
	Palmales
	Palmales I
Mining Sources S.A.	Valle del Tigre II
	Alcón II

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

Patentes

De acuerdo con las regulaciones que entraron en vigencia a partir del 29 de enero del 2009, con la publicación de la Ley de Minería, las concesiones son otorgadas mediante un título minero único que permite realizar tareas de exploración y explotación minera por un período de hasta 25 años. Estas concesiones están sujetas al pago anual por adelantado, hasta el mes de marzo de cada año, por concepto de derechos de patente de conservación para concesión, en un valor que se calcula de la siguiente forma: 2.5% de 1 remuneración básica unificada y hasta el 5% para entidades que se encuentren en etapa de exploración y 10% de 1 remuneración básica unificada para la etapa de explotación; porcentajes que se calculan por cada hectárea minera.

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

En las notas a los estados financieros de Condor Gold S.A. y Mining Sources S.A., entidades relacionadas, se informa que durante el año 2008 existen concesiones que se encontraban a nombre de dichas entidades o en proceso de adquisición, las cuales fueron archivadas y revertidas al Estado Ecuatoriano (La Violeta Palmales I (parcial), Palmales II, Palmales III, Palmales IV y Palmales V), o que la Compañía tomó la decisión de no pagar sus patentes en marzo del 2009 y devolverlas al Estado Ecuatoriano (Karolina II, Alcon I).

Por su parte, la Compañía mantenía una concesión minera bajo un contrato de compra/venta pendiente de registro a su nombre denominada Fadgoy, sobre la cual la Administración, en marzo del 2009, tomó la decisión de devolverla al Estado y no efectuó el pago de la patente de conservación. Consecuentemente, costos de adquisición y exploración relacionados con dichas inversiones fueron registrados con cargo a los resultados del 2009 por aproximadamente US\$305,000.

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 marzo del 2008, 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 el restante 90%. Estas áreas mineras comprenden: 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 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 período 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.

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

Recuperación de gastos de exploración minera e inversión en activos fijos

El balance general al 31 de diciembre del 2008 incluye gastos preoperativos y de exploración minera incurridos por la Compañía, los que se encuentran diferidos por un total de US\$8,670,230 (2007: US\$7,269,664) 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 contingente 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 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 c) siguiente, la Compañía difiere los costos y gastos incurridos en la etapa de exploración, para su amortización a partir de la puesta en marcha de sus operaciones productivas y comerciales. Adicionalmente, ver Nota 3 h).

**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

A efectos de presentar estados financieros comparativos se han efectuado ciertas reclasificaciones y reagrupaciones en los estados financieros y notas por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

b) Efectivo y equivalentes -

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

c) 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" o en los resultados del ejercicio cuando son directamente atribuibles a la actividad y operación minera o cuando corresponden gastos de administración, respectivamente.

La depreciación de los activos fijos destinados para las actividades de 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.

d) Cargos diferidos

Los montos registrados en este rubro se muestran al costo histórico, y representan principalmente los siguientes conceptos incurridos por la Compañía durante la etapa preoperacional:

- Costos de adquisición de concesión y pago de patentes mineras;
- Gastos de inversión;
- Gastos directos de exploración;
- Amortización de activo fijo.

Estos gastos son activados hasta que se inicien las actividades de explotación.

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

e) 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.

f) 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 ingresos gravables en los años 2008 y 2007, por lo tanto, no se registró provisión por este concepto.

g) 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 2008 y 2007 y, por lo tanto, no se registró provisión por este concepto.

h) 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.

NOTA 4 - INVERSIONES

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>Tasa de interés anual</u> %	<u>2008</u>	<u>Tasa de interés anual</u> %	<u>2007</u>
<u>Certificados de depósitos a plazo:</u>				
Banco General Rumiñahui S.A. (1)	6.25	43,109	6.25	43,109
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (2)	6	186,904	5.50	137,966
		<u>230,013</u>		<u>181,075</u>

NOTA 4 - INVERSIONES

(Continuación)

- (1) Corresponde a un certificado cuyo vencimiento fue el 23 de febrero del 2009. Esta inversión respaldaba una garantía a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana.
- (2) Corresponde a 3 certificados cuyos vencimientos están comprendidos entre agosto del 2009 y enero del 2010. Estas inversiones respaldan una garantía bancaria (ambiental) a favor del Ministerio de Minas y Petróleos por US\$146,604 y, la diferencia respalda una garantía bancaria a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana.

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	2008	2007	Tasa anual de depreciación %
Terrenos	167,000	117,000	
Edificios y construcciones	410,565	356,637	5
Maquinaria	357,366	805,141	10
Equipo de oficina	17,570	12,195	10
Equipo de computación	51,109	38,852	33
Muebles y enseres	48,251	42,858	10
Vehículos	105,763	116,664	20
Otros	80,422	14,823	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(215,921)</u>	<u>(158,870)</u>	
	<u>1,022,125</u>	<u>1,345,300</u>	

Movimiento:

	2008	2007
Saldos al 1 de enero	1,345,300	935,805
Disminuciones (adiciones), netas	(160,254)	542,420
Depreciación del año (1)	<u>(162,921)</u>	<u>(132,925)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>1,022,125</u>	<u>1,345,300</u>

- (1) US\$69,679 (2007: US\$112,995) fueron registrados directamente con cargo al rubro "Cargos diferidos" (ver Nota 6) y US\$93,242 (2007: US\$19,930) fueron registrados con cargo a los resultados del ejercicio, según lo establecido en la Nota 3 c).

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial	7,269,664	3,510,534
Inversiones de exploración (1)	1,400,566	3,759,130
Gastos de exploración	107,839	1,610,442
Costos concesiones, patentes y otros derechos de propiedad	(162,940)	344,107
Gastos personal	957,653	957,206
Gastos generales	302,190	281,368
Otros, netos	126,145	453,012
Depreciación	69,679	112,995
Saldo final	<u>8,670,230</u>	<u>7,269,664</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>2008</u>	<u>2007</u>
Adiciones netas del año en inversiones de exploración	1,400,566	3,759,130
Reclasificación Crédito Tributario (2)	-	(337,576)
Depreciación años anteriores	-	21,412
Depreciación del año	<u>(69,679)</u>	<u>(112,995)</u>
Total adiciones según estados de flujos de efectivo	<u>1,330,887</u>	<u>3,329,971</u>

- (2) Constituye el impuesto al valor agregado cancelado en la adquisición de bienes y servicios de inversiones de exploración realizadas en años anteriores, que se presentaban en el rubro impuestos por cobrar y que en el año 2007 fue reclasificado al rubro "Cargos diferidos".

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

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Concesiones pendientes de registro</u>		
Fadgoy	301,859	393,783
<u>Concesiones Condormining Corporation S.A. (Nota 2)</u>		
Viche Conguime Cuerpo 1	2,038,920	1,714,422
Viche Conguime Cuerpo 2	2,282,672	1,918,861
Viche Conguime Cuerpo 3	2,823,326	2,161,672
Hitobo	55,557	46,158
	<u>7,200,475</u>	<u>5,841,113</u>
<u>Concesiones de compañías relacionadas</u>		
FJTX	880,598	895,492
Río Zarza	214,534	100,634
Valle del Inca I	2,260	933
La Violeta	-	8,673
Valle del tigre II	13,231	5,450
Karolina II	20,182	8,311
Alcón II	7,353	3,030
Palmales	14,144	5,827
Palmales I	14,178	5,837
Alcón I	1,416	581
	<u>1,167,896</u>	<u>1,034,768</u>
	(3) <u>8,670,230</u>	(3) <u>7,269,664</u>

- (3) Incluye aproximadamente 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, (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 2006 al 2008 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Precios de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, en la cual, el SRI estableció que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Adicionalmente, la resolución DGERCGC09-00286 del 7 de mayo del 2009, publicada en Registro Oficial No. 585 de la misma fecha, aclara que aquellos contribuyentes que hayan realizado operaciones dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a: i) US\$3,000,000 deberán presentar un anexo con partes relacionadas, ii) US\$5,000,000 el estudio de precios de transferencia y anexo con partes relacionadas, y iii) US\$1,000,000 e inferior a US\$3,000,000, siempre y cuando la relación entre el total de operaciones con partes relacionadas dividido para el total de ingresos, sea superior al 50%, deberá presentar el anexo con partes relacionadas.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía 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 normativa tributaria vigente a partir del año 2008 estableció que todos los pagos sobre operaciones de más de US\$5,000, obligatoriamente deberán ser efectuados a través de cualquier institución del sistema financiero, con el fin de que el costo o gasto superior a dicho monto sea deducible del Impuesto a la renta y, el crédito tributario de IVA aplicable, pueda ser utilizado.

En el suplemento del Registro Oficial No. 497 publicado el 30 de diciembre del 2008 se expidió la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, la cual establece que se incrementa el porcentaje del impuesto a la salida de divisas al 1%, el cual, es también aplicable a los pagos que se efectúen a través de cuentas bancarias en el exterior.

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.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Ecometals Limited (principal accionista)</u>		
Fondos recibidos (1)	1,642,037	4,437,360
Aumento de capital (Nota 9)	(2,750,000)	-
Pagos efectuados	(120,000)	(22,414)
Otros, neto	(127,304)	-
<u>Inversiones de exploración, netas (Nota 6)</u>		
Condormining Corporation S.A.	1,359,362	1,901,120
Condor Gold S.A.	108,318	644,280
Mining Sources S.A.	24,810	88,994

- (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\$10,000,000. 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>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Ecometals Limited - Pasivo contingente (Nota 2)	8,535,285	9,890,552
Condor Gold S.A.	96,863	-
Condormining Corporation S.A.	956	-
	<u>8,633,104</u>	<u>9,890,552</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Mining Sources S.A.	<u>2,151</u>	<u>-</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.

NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de mayo del 2009) 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.