

Malaga inc.

Rapports trimestriels consolidés

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2008

Les états financiers consolidés ci-joints ont été dressés par la direction de Malaga inc.
et n'ont pas été examinés par les vérificateurs externes de la Société

Pour des informations supplémentaires, veuillez communiquer avec :

Jean Martineau
Président et chef de la direction

Pierre Monet
Vice-président et chef de la direction financière
Tél.: (514) 288-3224

Consultez notre site web (www.malaga.ca) où toute information sur la Société est disponible.

Malaga inc.

Bilans consolidés au

	30 juin 2008 (non vérifié) \$	31 décembre 2007 (vérifié) \$
ACTIF		
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse	-	380 300
Placements temporaires (note 4)	1 990 000	3 563 053
Débiteurs (note 14)	3 376 836	3 388 096
Stocks	1 158 984	998 687
Frais payé d'avance	45 934	22 684
	<u>6 571 754</u>	<u>8 352 820</u>
Placements (Note 5)	5 063 910	5 027 453
Immobilisation corporelles	9 951 479	9 837 064
Propriétés minières et frais de développement et d'exploration reportés (note 6)	3 810 987	1 992 332
	<u>25 398 130</u>	<u>25 209 669</u>
PASSIF		
PASSIF À COURT TERME		
Découvert bancaire	103 139	-
Emprunts bancaires (note 7)	368 319	366 973
Créditeurs et frais courus (note 8)	4 943 288	3 473 425
Tranche exigible à moins d'un an de la dette à long terme	11 631	9 834
Tranche exigible à moins d'un an des obligations découlant de contrats de location-acquisition	235 386	135 535
	<u>5 661 763</u>	<u>3 985 767</u>
Dette à long terme	152 696	144 761
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	151 801	165 182
Obligations liée à la mise hors service des immobilisations corporelles	1 136 877	1 087 920
	<u>7 103 137</u>	<u>5 383 630</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions (note 9)	39 047 973	39 047 973
Surplus d'apport (note 10)	2 736 095	2 512 890
Déficit	(23 489 075)	(21 734 824)
	<u>18 294 993</u>	<u>19 826 039</u>
	<u>25 398 130</u>	<u>25 209 669</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Malaga inc.

États des résultats, perte étendue et déficit consolidés (non vérifiés)

	Périodes de trois mois terminées le 30 juin		Périodes de six mois terminées le 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Ventes	2 464 629	3 047 394	4 399 230	3 047 394
Coût des ventes	2 215 046	2 169 148	3 783 135	2 169 148
Amortissement et épuisement	344 001	195 991	892 004	210 074
Coût total des ventes	<u>2 559 047</u>	<u>2 365 139</u>	<u>4 675 139</u>	<u>2 379 222</u>
	<u>(94 418)</u>	<u>682 255</u>	<u>(275 909)</u>	<u>668 172</u>
Dépenses				
Frais généraux et d'administration (note 11)	756 906	709 241	1 337 981	1 372 947
Charge liée à la mise hors-service des immobilisations corporelles	24 479	-	48 957	-
Rémunération à base d'actions	107 510	381 220	223 205	381 220
Intérêts et financement (revenus)	55 680	-	86 945	(1 360)
Intérêts sur dette à long terme	762	12 997	1 903	12 997
Perte (gain) sur conversion de devises	<u>(17 084)</u>	<u>120 154</u>	<u>(184 192)</u>	<u>291 919</u>
	<u>928 253</u>	<u>1 223 612</u>	<u>1 514 799</u>	<u>2 057 723</u>
Quote-part sur placements, à la valeur de consolidation	<u>(4 429)</u>	<u>-</u>	<u>(36 457)</u>	<u>-</u>
	<u>923 824</u>	<u>1 223 612</u>	<u>1 478 342</u>	<u>2 057 723</u>
Perte avant les éléments suivants	(1 018 242)	(541 357)	(1 754 251)	(1 389 551)
Impôts sur les bénéfices recouverts (exigibles)	<u>63 103</u>	<u>(240 707)</u>	<u>-</u>	<u>(442 051)</u>
Perte provenant des opérations poursuivies	<u>(955 139)</u>	<u>(782 064)</u>	<u>(1 754 251)</u>	<u>(1 831 602)</u>
Bénéfice net provenant des activités abandonnées (Note 3)	<u>-</u>	<u>322 919</u>	<u>-</u>	<u>439 537</u>
Perte nette et perte étendue	<u>(955 139)</u>	<u>(459 145)</u>	<u>(1 754 251)</u>	<u>(1 392 065)</u>
Perte provenant des opérations poursuivies par action, de base et diluée	(0,01)	(0,01)	(0,01)	(0,02)
Bénéfice provenant des activités abandonnées par action, de base et dilué	0,00	0,01	0,00	0,01
Perte nette par action, de base et diluée	<u>(0,01)</u>	<u>0,00</u>	<u>(0,01)</u>	<u>(0,01)</u>
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation, de base et dilué	<u>137 117 367</u>	<u>118 425 008</u>	<u>137 117 367</u>	<u>117 889 812</u>
Déficit, début de la période	(22 533 936)	(10 712 030)	(21 734 824)	(9 779 110)
Perte nette de la période	<u>(955 139)</u>	<u>(459 145)</u>	<u>(1 754 251)</u>	<u>(1 392 065)</u>
Déficit, fin de la période	<u>(23 489 075)</u>	<u>(11 171 175)</u>	<u>(23 489 075)</u>	<u>(11 171 175)</u>

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Malaga inc.

Flux de trésorerie consolidés (non vérifiés)

	Périodes de trois mois terminées le 30 juin		Périodes de six mois terminées le 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Activités d'exploitation				
Perte provenant des opérations poursuivies	(955 139)	(782 064)	(1 754 251)	(1 831 602)
Éléments n'affectant pas la trésorerie et équivalents de trésorerie:				
Amortissement et épuisement	344 001	195 991	892 004	210 074
Charge liée à la mise hors-service des immobilisations corporelles	24 479	-	48 957	-
Rémunération à base d'actions	107 510	381 220	223 205	381 220
Quote-part sur placements à la valeur de consolidation	(4 429)	-	(36 457)	-
Gain (perte) de change non-réalisé	(45 059)	-	145 709	-
	<u>(528 637)</u>	<u>(204 853)</u>	<u>(480 833)</u>	<u>(1 240 308)</u>
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement (note 12)	7 039	272 432	1 165 701	299 889
Flux de trésorerie provenant (utilisés) des opérations poursuivies	<u>(521 598)</u>	<u>67 579</u>	<u>684 868</u>	<u>(940 419)</u>
Activités d'investissement				
Vente (acquisition) de placements temporaires	402 780	(1 005 488)	1 573 053	(135 088)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(257 801)	(163 347)	(881 317)	(565 065)
Acquisition de propriétés minières et frais de développement et d'exploration reportés	<u>(777 700)</u>	<u>(996 590)</u>	<u>(1 818 655)</u>	<u>(294 057)</u>
Flux de trésorerie utilisés pour les activités d'investissement	<u>(632 721)</u>	<u>(2 165 425)</u>	<u>(1 126 919)</u>	<u>(994 210)</u>
Activités de financement				
Emprunts bancaires	368 319	100 140	1 346	78 427
Dette à long terme	(21 164)	(9 334)	(4 102)	(15 399)
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition	(9 541)	(30 101)	(38 632)	(32 742)
Capital-actions à émettre	-	130 000	-	130 000
Émission de capital-actions	-	2 994 330	-	3 418 528
Frais d'émission d'actions	-	(3 991)	-	(19 561)
Frais d'émission d'actions reporté	-	(100 163)	-	(100 163)
Flux de trésorerie provenant (utilisés) des activités de financement	<u>337 614</u>	<u>3 080 881</u>	<u>(41 388)</u>	<u>3 459 090</u>
Flux de trésorerie utilisés des activités abandonnées	-	(438 887)	-	(506 601)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(816 705)	544 148	(483 439)	1 017 860
Trésorerie et équivalents de trésorerie, au début	713 566	473 712	380 300	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie, à la fin	<u>(103 139)</u>	<u>1 017 860</u>	<u>(103 139)</u>	<u>1 017 860</u>
Composés de:				
Encaisse (découvert bancaire)	<u>(103 139)</u>	<u>1 017 860</u>	<u>(103 139)</u>	<u>1 017 860</u>

Renseignements complémentaires sur les flux de trésorerie (note 12)

Les notes ci-jointes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Malaga inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2008

(non vérifiés)

1. Statuts constitutifs, nature des activités et changement de dénomination sociale

Malaga inc. (« Malaga » ou la « Société »), antérieurement au 17 juillet 2007 « Mines Dynacor inc. », a été constituée en vertu de la partie 1A de la Loi sur les compagnies (Québec), est une société minière ayant ses activités au Pérou. La Société est active principalement au nord du Pérou à sa mine de tungstène Pasto Bueno. En 2007, Malaga s'est départi de ses actifs aurifères, incluant les projets de Casaden et de Tumipampa ainsi que sa filiale détenue en propriété exclusive, Minera Dynacor Del Peru S.A.C., qui ont été transférés à Mines d'or Dynacor inc. permettant ainsi à Malaga de centrer ses efforts miniers sur ses propriétés de tungstène. La Société a atteint un niveau commercial de production en avril 2007.

Les états financiers ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus fondés selon l'hypothèse de la continuité qui prévoit la continuité de l'exploitation, laquelle sous-entend que la Société sera en mesure de réaliser ses actifs et de s'acquitter de ses dettes dans le cours normal de ses activités. La poursuite des activités de la Société dépend de sa capacité à obtenir l'appui de ses actionnaires et des fournisseurs, à continuer d'obtenir du financement adéquat ainsi qu'à atteindre et maintenir des opérations rentables.

Les présents états financiers consolidés intermédiaires de la Société sont préparés par la direction en conformité avec les principes comptables généralement reconnus du Canada, à l'exception du fait qu'ils ne comprennent pas l'ensemble de la divulgation requise pour les états financiers annuels vérifiés. Ces états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés en utilisant les mêmes conventions comptables en application dans les états financiers consolidés au 31 décembre 2007, à l'exception des modifications spécifiées ci-après. Par conséquent, ils doivent être lus en tenant compte des notes afférentes aux états financiers consolidés annuels vérifiés de la société pour l'exercice terminé le 31 décembre 2007. Selon l'opinion de la direction, tous les ajustements jugés nécessaires pour une présentation juste des résultats des périodes présentées ont été reflétés dans ces états financiers consolidés intermédiaires.

2. Changements de méthodes comptables

Le 1er janvier 2008, la Société a adopté les chapitres suivants du Manuel de l'ICCA. Ces nouvelles normes ont été adoptées prospectivement.

a) Normes générales de présentation des états financiers – Chapitre 1400

En juin 2007, l'ICCA a modifié ce chapitre afin d'inclure des exigences visant l'évaluation et la communication de la capacité de l'entité à poursuivre ses activités et de communiquer toutes incertitudes significatives susceptibles de jeter un doute sur sa capacité de poursuivre ses activités de façon continue. La Compagnie présente l'information de cette évaluation de façon adéquate.

b) Informations à fournir concernant le capital – Chapitre 1535

Ce chapitre stipule l'obligation d'information d'une entité en ce qui a trait à ses objectifs, politiques et procédés de gestion du capital, aux données quantitatives concernant ce que l'entité estime être du capital et si l'entité s'est conformée aux exigences en matière de capital, ainsi que les conséquences dans le cas où elle ne s'y est pas conformée. Les obligations d'information relative à ces chapitres sont décrites à la note 9.

Malaga inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2008

(non vérifiés)

2. Changements de méthodes comptables (suite)

c) *Écart d'acquisition et actifs incorporels – Chapitre 3064*

En janvier 2008, l'ICCA a publié un nouveau chapitre qui renforce l'approche fondée sur des principes et des critères de comptabilisation pour la constatation des coûts à titres d'actifs et clarifie l'application du concept de rapprochement des produits et des charges afin d'éliminer la pratique consistant à constater à titre d'actifs des éléments qui ne répondent pas à la définition ni aux critères de comptabilisation.

Ce chapitre n'a aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Société.

d) *Nouvelles règles comptables - Instruments financiers – Informations et présentation – Chapitres 3862 et 3863*

Ces nouveaux chapitres accordent plus d'importance aux informations à fournir sur la nature et l'ampleur des risques découlant des instruments financiers ainsi qu'à la façon dont l'entité gère ces risques. Les obligations d'information relative à ces chapitres sont décrites à la note 13.

e) *Stocks – Chapitre 3031*

Ce chapitre donne des directives pour établir les coûts ainsi que d'autres questions concernant la comptabilisation, l'évaluation, l'information et la présentation associées aux stocks. La norme comprend des directives quant au traitement des capacités excédentaires, de l'évaluation des stocks, des amortissements et des éléments supplémentaires dont il faut tenir compte pour évaluer les coûts des stocks.

Ce chapitre n'a aucune incidence sur les états financiers consolidés de la Société.

3. Abandon d'activités

Le 26 octobre 2007, la Société a redistribué à ses actionnaires, en vertu d'une opération de détachement, 16 000 000 d'actions ordinaires de sa filiale, Mines d'or Dynacor Inc. ("Dynacor"), laquelle exerçait ses activités dans l'exploration de propriétés minières avec un potentiel de découverte d'or. Dynacor produit de l'or, à partir de minerai acheté auprès de producteurs locaux, par le biais d'un procédé d'usinage à forfait. La valeur comptable des actions distribuées s'élevait à 9 598 143\$. À la date de la transaction, la Société a conservé 20% des actions ordinaires de Dynacor. Par la suite, Dynacor a émis des actions ordinaires additionnelles ce qui a eu comme conséquence de diminuer le pourcentage détenu par la Société à 13,3%.

Les résultats des activités abandonnées ont été reclassés et présentés distinctement (net d'impôt) aux états des résultats consolidés sous la rubrique "Bénéfice provenant des activités abandonnées". Le tableau ci-dessous présente des informations supplémentaires concernant les activités abandonnées pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2007.

Malaga inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2008

(non vérifiés)

3. Abandon d'activités (suite)

	Période de trois mois terminée le 30 juin 2007	Période de six mois terminée le 30 juin 2007
	\$	\$
Revenus	3 702 038	6 969 465
Coût d'opérations	3 333 974	6 222 818
Amortissement	58 457	109 801
Frais généraux et d'administration	166 626	214 452
Intérêts et frais financiers	24 735	40 369
Gain sur conversion de devises	<u>(198 939)</u>	<u>(232 937)</u>
Bénéfice avant part des actionnaires minoritaires et impôts sur les bénéfices	317 185	614 962
Part des actionnaires minoritaires	(28 720)	-
Impôts sur le revenu exigibles (recouvrés)	<u>22 986</u>	<u>175 425</u>
Bénéfice net provenant des activités abandonnées	<u>322 919</u>	<u>439 537</u>

4. Placements temporaires

	30 juin 2008 (non vérifié)	31 décembre 2007 (vérifié)
	\$	\$
Certificats de placement garantis		
Taux préférentiel d'une banque canadienne		
moins 2,0%, échéant le 3 novembre 2008	1 440 000	2 057 289
moins 2,5%, échéant le 1 décembre 2008	<u>550 000</u>	<u>1 505 764</u>
	<u>1 990 000</u>	<u>3 563 053</u>

Malaga inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2008

(non vérifiés)

5. Placements

	30 juin 2008 (non vérifié) \$	31 décembre 2007 (vérifié) \$
Mines d'or Dynacor inc.		
Placement au début de la période	2 436 562	-
Actions acquises au cours de la période (note 3)	-	2 399 595
Quote-part du bénéfice net de la période	34 833	36 967
Placement à la fin de la période	<u>2 471 395</u>	<u>2 436 562</u>
Billet à ordre à recevoir de Mines d'or Dynacor Inc., sans intérêt, sur demande, convertible en actions ordinaires à 0,40 \$ l'action (6 466 035 actions) à la discrétion de Mines d'or Dynacor Inc.	<u>2 586 414</u>	<u>2 586 414</u>
Investissement total dans Mines d'or Dynacor inc. à la valeur de consolidation	5 057 809	5 022 976
Hydroeléctrica Pelagatos S.A.C. à la valeur de consolidation	<u>6 101</u>	<u>4 477</u>
	<u>5 063 910</u>	<u>5 027 453</u>

6. Propriétés minières et frais de développement et d'exploration reportés

	Huayllapon	Brownsfield	Consuelo	Autres	30 juin 2008 (non vérifié) Total	31 décembre 2007 (vérifié) Total
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Propriétés minières						
Solde, début de la période			1 491	53 432	54 923	6 002 871
Acquisitions				1 606	1 606	60 346
Opération de détachement					-	(2 000 100)
Transférés aux immobilisations corporelles					-	(4 008 194)
Solde, fin de la période	0	0	1 491	55 038	56 529	54 923
Frais de développement et d'exploration						
Solde, début de la période	766 200	718 420	452 789		1 937 409	11 331 060
Travaux d'exploration de surface et de développement souterrain	440 250	1 132 357	244 442		1 817 049	3 020 433
Opération de détachement					-	(9 380 565)
Vente de Tungstène concentré					-	(1 116 204)
Transférés aux immobilisations corporelles					-	(1 917 315)
Solde, fin de la période	1 206 450	1 850 777	697 231	0	3 754 458	1 937 409
TOTAL	1 206 450	1 850 777	698 722	55 038	3 810 987	1 992 332

Malaga inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2008

(non vérifiés)

6. Propriétés minières et frais de développement et d'exploration reportés (suite)

La Société est propriétaire de la mine de tungstène de Pasto Bueno. La mine est située au nord du Pérou à 830 km de la ville de Lima. La propriété comporte 24 concessions couvrant une superficie de 627 hectares. La concession de Huaura de Pasto Bueno a été mise en opération commerciale en 2007 et les frais ont été reclassés sous les Immobilisations corporelles.

Projets en développement

Des travaux d'exploration sont effectués sur les secteurs de Huayllapon, Brownsfield et Consuelo.

7. Emprunts bancaires

	30 juin 2008 (non vérifié) \$	31 décembre 2007 (vérifié) \$
Billet à payer en dollars américains, 12% pour un montant de 353 000 \$US, sans garantie, échéant en juillet 2008 (2007 - 360 000 \$US échu en janvier 2008)	<u>368 319</u>	<u>366 973</u>

8. Crédoiteurs et frais courus

	30 juin 2008 (non vérifié) \$	31 décembre 2007 (vérifié) \$
Comptes fournisseurs	4 234 568	2 774 784
Avances d'une société apparentée, à demande, portant intérêt à 10%	450 913	-
Frais courus	76 112	80 000
Impôts sur le revenu à payer	60 886	491 486
Salaires et taxes à payer	120 809	127 155
	<u>4 943 288</u>	<u>3 473 425</u>

9. Capital-actions

Les objectifs de la Société en gérant le capital sont de protéger la capacité de la Société à continuer son exploitation afin de fournir un rendement aux actionnaires.

La structure du capital consiste en actions ordinaires, bons de souscription et d'options d'achat d'actions. La Société gère sa structure en capital et effectue des ajustements selon les conditions économiques et les risques liés aux actifs. Afin de maintenir ou ajuster la structure en capital, la Société peut émettre de nouvelles actions ordinaires par le biais de placements privés ou publics ou par l'émission de bons de souscription. La Société n'est pas sujette à des exigences en matière de capital.

Malaga inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2008

(non vérifiés)

9. Capital-actions (suite)

Les options d'achat d'actions en circulation sont les suivantes :

Fourchette des prix d'exercice \$	Nombre moyen pondéré d'années avant l'échéance	30 juin 2008 (non vérifié)	31 décembre 2007 (vérifié)
0,18 à 0,30	8,02	2 215 000	440 000
0,31 à 0,51	3,71	3 175 000	2 875 000
0,52 à 0,75	5,53	1 085 000	1 085 000
<u>0,18 à 0,75</u>		<u>6 475 000</u>	<u>4 400 000</u>

La juste valeur des 300 000 options émises au cours de la période de trois mois terminée le 30 juin 2008 (2007 – 700 000) a été estimée à 107 510 \$ (2007 – 381 220 \$) et la juste valeur des 2 075 000 options émises au cours de la période de six mois terminée le 30 juin 2008 à 223 205 \$ (2007 – 381 220 \$) à l'aide du modèle d'évaluation d'options de Black-Scholes à partir des hypothèses moyennes suivantes pour les six premiers mois de 2008:

Nombre d'options	2 075 000
Taux d'intérêt	3,90 %
Durée prévue	84 mois
Volatilité prévue	113 %
Rendement de l'action prévu	0 %

10. Surplus d'apport

Les mouvements au surplus d'apport se détaillent comme suit:

	30 juin 2008 (non vérifié) \$	31 décembre 2007 (vérifié) \$
Solde au début de la période	2 512 890	1 752 938
Rémunération à base d'action		
Options octroyées	223 205	759 952
Solde à la fin de la période	<u>2 736 095</u>	<u>2 512 890</u>

Malaga inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2008

(non vérifiés)

11. Frais généraux d'administration

	Périodes de trois mois terminées le 30 juin		Périodes de six mois terminées le 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Pérou	358 798	261 418	613 831	561 993
Salaires et rémunérations	126 811	111 208	241 884	218 764
Honoraires professionnels	136 822	136 806	208 918	207 025
Relations aux investisseurs	141 432	62 135	216 261	136 238
Frais de bureau - Canada	(41 687)	64 130	(2 304)	114 721
Frais de voyage	34 730	73 544	59 391	134 206
	<u>756 906</u>	<u>709 241</u>	<u>1 337 981</u>	<u>1 372 947</u>

12. Informations incluses dans les états des flux de trésorerie

	Périodes de trois mois terminées le 30 juin		Périodes de six mois terminées le 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Variations des éléments hors caisse du fonds de roulement				
Débiteurs	(938 551)	675 935	295 545	179 800
Stocks	31 757	110 170	(160 297)	103 506
Frais payés d'avance	(2 981)	-	(23 250)	-
Créditeurs et frais courus	916 814	(513 673)	1 053 703	16 583
	<u>7 039</u>	<u>272 432</u>	<u>1 165 701</u>	<u>299 889</u>

Informations additionnelles

Intérêts payés	70 447	11 792	135 846	27 426
Intérêts reçus	14 005	-	46 998	1 360
Impôts payés	569 083	103 934	622 937	454 717

Transactions hors caisse:

Acquisition d'immobilisations
corporelles en vertu de
contrats de location-
acquisition

-	-	125 102	-
---	---	---------	---

Malaga inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2008

(non vérifiés)

13. Instruments financiers

Juste valeur des instruments financiers

Les instruments financiers sont présentés aux bilans consolidés à la juste valeur marchande ou au coût amorti selon les conventions comptables de la Société. Les actifs et passifs financiers à court terme, qui incluent les placements temporaires, les débiteurs, l'emprunt bancaire et les créditeurs, s'approchent de leur juste valeur dû à leur échéance immédiate et à court terme. De plus, la juste valeur de la dette à long-terme et des obligations découlant de contrats de location-acquisition équivaut approximativement à leur valeur comptable.

Exposition et gestion du risque

La Société est exposée à un certain nombre de risques à des degrés différents. Le type de risque et la façon dont l'exposition est gérée est décrite ci-dessous.

a) Risque de marché

i. Risque de taux d'intérêt

La Société gère son portefeuille de placements en fonction de ses besoins de trésorerie et de façon à optimiser ses revenus d'intérêts.

Le taux d'intérêt effectif réalisé sur les placements temporaires durant la période est de 2,5 % à 3,25 % (de 2,8 % à 4,25 % en 2007). Le taux d'intérêt moyen à la fin de la période est de 2,625 % (4,25 % en 2007) et les échéances de ces placements vont de 126 à 154 jours, encaissables en tout temps sans pénalités.

ii. Risque de change

Le dollar canadien est la devise fonctionnelle de la Société. Elle est sujette à un risque de change car une portion significative de ses coûts d'opération et ventes est effectuée en dollars américains et en nouveaux soles. La Société est alors sujette à des gains et pertes dus à la fluctuation du dollar américain et du nouveau sol par rapport au dollar canadien.

La Société effectue des activités commerciales en plusieurs devises autres que le dollar canadien. Ainsi, la Société détient des soldes de trésorerie et équivalents de trésorerie, des comptes débiteurs ainsi que des comptes créditeurs et autres charges à payer en devises, et est donc exposée à un risque de change à l'égard de ces sommes. Les soldes en devises se présentaient comme suit au 30 juin 2008 :

	<u>Dollars canadiens</u>	<u>Dollars américains</u>	<u>Nouveaux soles</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 970 276	(1 937)	(231 635)
Débiteurs	113 512	2 340 141	2 558 618
Créditeurs	(186 839)	(2 735 193)	(5 669 867)
Solde net	<u>1 896 949</u>	<u>(396 989)</u>	<u>(3 342 884)</u>
Équivalent en \$ canadiens	<u>1 896 949</u>	<u>(400 959)</u>	<u>(1 175 581)</u>

Malaga inc.

Notes aux états financiers consolidés

Pour les périodes de trois et six mois terminées le 30 juin 2008

(non vérifiés)

14. Opérations entre apparentées

Le tableau qui suit présente un sommaire des opérations conclues par la Société avec une société apparentée, Mines d'or Dynacor inc., sur laquelle elle exerce une influence sensible, n'ayant pas été divulguées précédemment:

	Périodes de trois mois terminées le 30 juin		Périodes de six mois terminées le 30 juin	
	2008	2007	2008	2007
	\$	\$	\$	\$
Recharge de frais généraux et d'administration	130 445	-	290 465	-

Ces opérations ont lieu dans le cours normal des activités de la Société et sont mesurées à la valeur d'échange (qui est le montant de la contrepartie établie et acceptée par les apparentés).

Les débiteurs comprennent des avances à une société apparentée, Hidroelectrica Pelagatos SAC, d'un montant de 122 390 \$, à demande, sans intérêt.