



Minera Ecuapas S.A.

Pan American
SILVER CORP.

**INFORME DE GESTION DEL GERENTE GENERAL Y REPRESENTANTE LEGAL DE LA
COMPAÑÍA MINERA ECUAPAS SA. POR EL AÑO 2007**

A los Señores Accionistas:

Por disposición de la Ley, en cumplimiento de vuestro mandato y lo dispuesto en la Resolución No. 92.1.4.3.0013 de octubre 13 de 1992 de la Superintendencia de Compañías referente a las obligaciones que tienen los Administradores, en mi calidad de Gerente General y como tal Representante Legal de la **Compañía Minera Ecuapas SA.** presento a ustedes el Informe de mi gestión durante el ejercicio económico del año 2007

MINERA ECUAPAS SA 2007

El 1 de Febrero de 2007 se constituyó en la ciudad de Quito la Compañía Minera Ecuapas S.A., su principal actividad consiste en la realización de actividades mineras a las que se refiere la Ley de Minería, respecto de sustancias minerales metálicas, no metálicas, o materiales de construcción, específicamente labores de prospección, exploración, explotación, beneficio, fundición, refinación y comercialización.

La Compañía se encuentra debidamente organizada y estructurada en sus oficinas en Quito y ha cumplido con todas las disposiciones y normas legales vigentes.

Los objetivos de Minera Ecuapas SA. para el año 2007 fueron:

Consolidar a la empresa en el ámbito minero ecuatoriano y

Búsqueda de proyectos de exploración

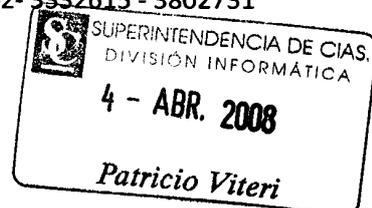
El primer objetivo se cumplió, Minera Ecuapas SA, en la actualidad es una de las empresas seriamente reconocidas en todo el país, por tratar de realizar actividades de exploración guiadas por una política social y ambientalmente responsable.

El segundo objetivo, la búsqueda de proyectos de exploración, tuvo su sustento en el trabajo técnico en terreno mediante la evaluación de 25 áreas mineras ofrecidas a la empresa por parte de personas naturales o jurídicas o en su efecto targets identificados por nuestros técnicos, de las cuales resultaron prospectivas 2 zonas:

Pilzhum, concesión minera sobre la cual se firmó un contrato de promesa de cesión de derechos mineros entre el concesionario y Minera Ecuapas SA, en esta zona se inicio las operaciones con la elaboración de un diagnostico socio económico del sector, previa a cualquier tipo de actividad técnico – geológica, así como una difusión a las instituciones y autoridades seccionales y regionales. Cabe mencionar que factores

Minera Ecuapas SA. Avenida de los Shyris N35-56 y Suecia. Edificio ARGENTUM, Piso 2, oficina

205. Quito – Ecuador. Telfs: 593-2- 3332615 - 3802731





Minera Ecuapas S.A.

Pan American
SILVER CORP.

externos, tales como, la discusión del nuevo marco institucional del país, mediante una Asamblea Constituyente y la agudización de los conflictos socio – ambientales protagonizados por grupos radicales ambientalistas, han permitido crear un ambiente de inestabilidad que no han permitido el normal desempeño de las actividades de exploración de Minera Ecuapas. SA

Ayantaz y San Luís de Tsuink, áreas de interés en las cuales se firmó un acuerdo de exclusividad con la compañía Augusta Minera del Ecuador, pero que al final no concluyeron en un acuerdo definitivo de exploración por negativa de Augusta Minera en los términos inicialmente acordados.

En el tema económico, las cifras presentadas en los Estados Financieros guardan correspondencia con las asentadas en los registros contables, los cuales fueron elaborados de acuerdo con los principios de contabilidad universalmente aceptados y avalados por el Informe sin observaciones de nuestro comisario principal.

Los gastos de inversión durante el año 2007 ascienden a USD 425.360,77 dólares, estos gastos de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno Art. 12, deben amortizarse en un plazo de 5 años a razón del 20% anual. El capital social de la compañía es de Usd 5.0000,00 dólares.

PERSPECTIVAS PARA EL 2008

La generación de nuevos proyectos mineros que conduzcan a poner en funcionamiento una mina en Ecuador necesita investigación y recursos, estos se lograran cuando exista un marco jurídico que garantice la inversión, esperemos que la elaboración de la nueva Constitución contemple todos estos aspectos y que las leyes colaterales, en el caso particular la nueva Ley de Minería permita a todas las empresas realizar actividades de exploración. Minera Ecuapas SA pondrá todos los esfuerzos para lograr nuevos proyectos para el año 2008.

En la ciudad de Quito, a los 25 días del mes de febrero de 2008

Atentamente,

Ing. Freddy Quijano
Gerente General

MINERA ECUAPAS S.A.

Minera Ecuapas SA. Avenida de los Shyris N35-56 y Suecia. Edificio ARGENTUM, Piso 2, oficina
205. Quito – Ecuador. Telfs: 593-2- 3332615 - 3802731