

Guayaquil, 30 de abril de 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Guayaquil.

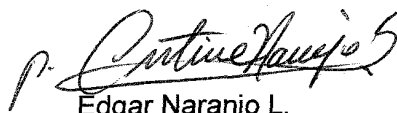
Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

COMPañÍA	Años Terminados	Expediente No.
• MINERA DEL AUSTRO S.A.	Al 31 de diciembre de 2007 y 2006	630593

Muy atentamente,

PKF & Co.



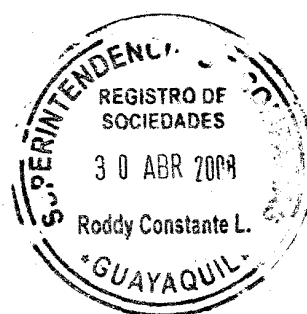
Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5



MINERA DEL AUSTRO S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

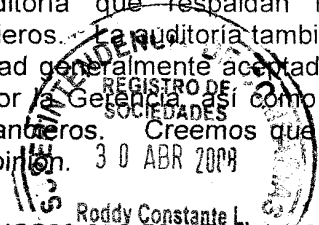
Años terminados al 31 de
diciembre del 2007 y 2006



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
MINERA DEL AUSTRO S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **MINERA DEL AUSTRO S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones e inversión de los accionistas por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. La Compañía presenta un capital de trabajo negativo de US\$88,293.56 (En el 2006 US\$185,567.58), los ingresos generados durante los últimos ejercicios ~~no han ayudado a~~ mejorar esta situación y no se vislumbran cambios importantes, lo que genera dudas sobre la posibilidad de que pueda continuar como negocio en marcha. La administración está empeñada en fortalecer el patrimonio de la Compañía para mejorar su posición financiera.
4. La Administración de la Compañía ha decidido mantener como activo diferido US\$32,041.47 correspondiente al costo acumulado de la concesión devuelta al Estado Ecuatoriano, argumentando que la inversión efectuada en esa concesión tiene un beneficio para aquellas que se encuentran en exploración y explotación, por cuanto se encuentran en la misma zona.



5. En nuestra opinión, sujeto al efecto de lo mencionado en el párrafo 3 y por lo descrito en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **MINERA DEL AUSTRO S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones e inversión de los accionistas por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.
6. El 18 de abril del 2008, la Asamblea Constituyente promulgó el Mandato Constituyente No. 6, publicado en el Registro Oficial No. 321, del 22 de abril del 2008. Según se indica en la Nota N, la administración considera que este Mandato no afectará el negocio de la Compañía.

PKF & Co.

28 de abril del 2008
Guayaquil, Ecuador

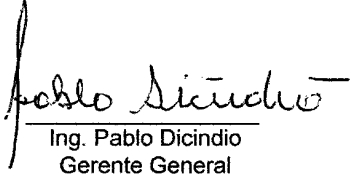
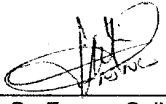
Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015



MINERA DEL AUSTRO S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

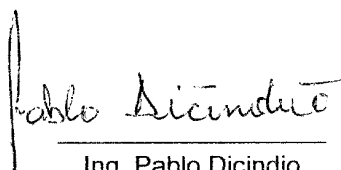
	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Documentos y cuentas por cobrar (Nota C)		2,901.70
Gastos pagados por anticipado		
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE		2,901.70
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota F (1))		74,155.92
ACTIVOS FIJOS (Nota D)	97.73	97.73
ACTIVOS DIFERIDOS (Nota E)	1,834,729.34	1,836,166.02
TOTAL ACTIVO	1,834,827.07	1,913,321.37
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
Documentos y cuentas por pagar (Nota F)	10,606.59	110,740.06
Gastos acumulados por pagar (Nota G)	77,938.56	77,729.22
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	88,545.15	188,469.28
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota H)	984,619.49	963,929.76
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota I)		
Capital social	4,977.60	4,977.60
Aportes para futuras capitalizaciones	700,000.00	700,000.00
Reserva de capital	971,826.56	971,826.56
Reserva legal	741.50	618.40
Pérdidas acumuladas	(915,883.23)	(916,500.23)
TOTAL INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	761,662.43	760,922.33
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1,834,827.07	1,913,321.37
<div style="display: flex; justify-content: space-between; align-items: flex-end;"> <div style="text-align: center;">  Ing. Pablo Dicindio Gerente General </div> <div style="text-align: center;">  Sr. Franco Celi S. Contador General </div> </div>		

Vea notas a los estados financieros

MINERA DEL AUSTRO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2007	2006
VENTAS E INGRESOS:		
Ventas de oro	51,326.01	51,916.45
	<u>51,326.01</u>	<u>51,916.45</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de venta	3,416.26	3,357.82
Gastos administrativos	28,039.17	15,990.52
Gastos financieros	83.13	48,498.18
Otros	18,931.15	2,156.32
	<u>50,469.71</u>	<u>70,002.84</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>856.30</u>	<u>(18,086.39)</u>



Ing. Pablo Dicindio
Gerente General



Sr. Franco Celi S.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

MINERA DEL AUSTRO S.A.**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en US\$Dólares)

	Capital Social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva legal	Pérdidas acumuladas
Saldo al 1 de enero del 2006	4,977.60	700,000.00	971,826.56	618.40	(898,413.84)
Pérdida del ejercicio					(18,086.39)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	4,977.60	700,000.00	971,826.56	618.40	(916,500.23)
Reserva Legal				123.10	
Ajuste año anterior					(239.30)
Utilidad del ejercicio					856.30
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>4,977.60</u>	<u>700,000.00</u>	<u>971,826.56</u>	<u>741.50</u>	<u>(915,883.23)</u>



Ing. Pablo Dicindio
Gerente General



Sr. Franco Celi S.
Contador General

Vea notas a los estados financieros

MINERA DEL AUSTRO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresadas en USDólares)

A. MINERA DEL AUSTRO S.A.:

Fue constituida el 14 de enero de 1993 en la ciudad de Loja – Ecuador. Su actividad principal, es dedicarse a la industria minera en todas sus fases incluyendo la prospección, explotación, fundición, refinación, transformación y comercialización de minerales metálicos y no metálicos.

Actualmente la compañía mantiene en etapa de exploración la concesión "Campanillas" y en etapa de explotación la concesión "Campanillas 1".

Los costos y gastos incurridos por la compañía son canalizados a través de su relacionada Concumay S.A., por los que se generan cuentas por cobrar y pagar y no se emite el Estado de Flujo de Efectivo.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los ingresos y gastos que no se relacionan con la exploración, se registran por el método devengado, los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Los costos y gastos de exploración se registran como activo diferido para ser amortizados a partir del inicio de la fase de explotación.

La amortización diferida de la concesión Campanillas I (en explotación), se efectúa en función de los gramos de oro extraídos, cargándose a resultados del ejercicio y abonándose a Activos Diferidos.

Las provisiones por intereses se capitalizan anualmente al pasivo a largo plazo.

Costo de venta se determina por los gastos directos realizados en la extracción y producción del oro.

Los activos fijos registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

MINERA DEL AUSTRO S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación)

La vida útil estimada de los muebles y equipos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles de oficina	10
Muebles de campo	10
Equipos de oficina	10
Maquinarias y equipos	10

El valor en libros corresponde al valor residual de los activos fijos.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2006 corresponde a:

Impuestos	(1)	1,901.70
Otras cuentas por cobrar		1,000.00
		<u>2,901.70</u>

(1) Corresponde a retenciones en la fuente efectuadas por ventas realizadas en años anteriores.

D. ACTIVOS FIJOS:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Muebles de oficina	2,134.31	2,134.31
Muebles de campo	157.23	157.23
Equipos de oficina	4,501.86	4,501.86
Maquinarias y equipos	21,927.63	21,927.63
	<u>28,721.03</u>	<u>28,721.03</u>
Menos: Depreciación acumulada	(28,623.30)	(28,623.30)
	<u>97.73</u>	<u>97.73</u>

No se han reportado movimientos durante el año.

MINERA DEL AUSTRO S.A.**E. ACTIVOS DIFERIDOS:**

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Costos y gastos de exploración:			
Honorarios y sueldos		167,283.06	167,283.06
Gastos de oficina		92,474.80	92,460.69
Impuestos y contribuciones		41,601.54	41,601.54
Gastos de viaje		5,218.35	5,218.35
Gastos financieros	(1)	355,890.80	355,758.56
Otros gastos de personal		1,260.74	1,260.74
Gastos no operacionales		15,074.38	15,074.38
Otros costos diferidos de administración	(2)	679,322.17	679,322.17
Costos generales de exploración		64,618.16	64,618.16
Construcciones y caminos		22,857.95	22,857.95
Campos		174,483.83	174,483.83
Muestreos		89,008.91	89,008.91
Perforaciones		22,599.23	22,599.23
Otros costos y gastos	(3)	422,664.57	422,664.57
Otros pagos		11,428.76	11,428.76
Concesiones vigentes		72,884.95	71,658.95
Concesiones devueltas		32,041.47	32,041.47
REI diferido	(4)	(138,456.80)	(138,456.80)
Amortización Campanillas 1	(5)	(77,900.46)	(75,091.43)
Geólogo y Químicos		(219,643.79)	(219,643.79)
Inspección aérea		16.72	16.72
		<u>1,834,729.34</u>	<u>1,836,166.02</u>

- (1) Corresponde a los gastos de intereses por los préstamos con sus relacionadas Senart Holding Ltda. y Patnova S.A. Durante el año 2006 se cargó US\$77,271.07 por este concepto. Para el 2007, las compañías acreedoras aceptaron no cobrar intereses, considerando los retrasos en los pagos, consecuentemente, no fueron provisionados.
- (2) Incluye principalmente los rubros de Depreciación y el Diferencial cambiario de años anteriores.
- (3) Corresponde a la reexpresión monetaria de años anteriores.
- (4) Originado en el 2002 por la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.
- (5) El movimiento de esta cuenta fue como sigue:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Saldo inicial		(75,091.43)	(71,933.88)
Amortización por explotación		(2,809.03)	(3,157.55)
Saldo Final		<u>(77,900.46)</u>	<u>(75,091.43)</u>

MINERA DEL AUSTRO S.A.**F. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Proveedores	(1)	5,975.74	108,326.61
Impuestos y Contribuciones por pagar	(2)	4,379.26	2,413.45
		<u>10,355.00</u>	<u>110,740.06</u>

(1) Para el 2006, incluye US\$74,155.92 recibidos de clientes como anticipo para la venta futura de oro y depositados en la cuenta bancaria de Concumay S.A. Por tanto, la contrapartida de este registro es una cuenta por cobrar a su relacionada, que se liquidó al realizarse la venta durante el año 2007.

(2) Corresponde a impuestos locales por pagar. Ver Nota J (1).

G. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Intereses por impuestos y contribuciones (Ver Nota J (2))		389.42	180.08
Intereses por préstamos a relacionadas	(1)	77,549.14	77,549.14
		<u>77,938.56</u>	<u>77,729.22</u>

(1) Corresponde a US\$13,005.21 y US\$64,543.93 de intereses por préstamos otorgados por Patnova y Senart Holding, con una tasa de interés del 15%; no fue capitalizado durante el 2007 (Ver Nota C (1)).

H. PASIVO A LARGO PLAZO:

		Al 31 de diciembre del	
		2007	2006
Concumay S.A.	(1)	11,923.24	
Bioseku S.A.		55,165.76	46,399.27
Codecarga S.A.		38,405.10	38,405.10
Patnova S.A.	(2)	161,410.38	161,410.38
Senart Holding Ltda.	(2)	717,715.01	717,715.01
		<u>984,619.49</u>	<u>963,929.76</u>

(1) Corresponde a los gastos operativos y administrativos incurridos por Concumay S.A.

(2) Durante el año 2007, no generaron intereses. Hasta el 2006, causaron el 15% de intereses anual; no tienen fecha específica de vencimiento (Ver Nota C (1)).

MINERA DEL AUSTRO S.A.**I. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social: Se divide en 124.440 acciones ordinarias y nominativas de US\$0.04 cada una.

Aportes para futuras capitalizaciones: Proveniente de la capitalización de cuentas por pagar a su accionista Concumay S.A. Durante el periodo 2005 se capitalizaron cuentas por pagar US\$700,000

Reserva de capital: Se incluyen los saldos de las siguientes cuentas que se originaron en ajustes por inflación hasta el 31 de marzo del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Pérdidas acumuladas: La Ley General de Régimen Tributario Interno permite la amortización de las pérdidas dentro de los cinco ejercicios siguientes a aquel en que se produjo siempre que su valor no sobrepase del 25% de las utilidades gravables realizada en el respectivo ejercicio. Las pérdidas que han sido compensadas con otras cuentas patrimoniales, como reexpresión monetaria no pueden ser utilizadas como deducciones tributarias en ejercicios futuros.

J. SITUACIÓN TRIBUTARIA:

El siguiente es el estado de impuesto y contribuciones por pagar:

<u>Impuesto</u>	<u>Sujeto activo del impuesto</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
1.5 X Mil sobre activos totales	M.I. Municipio de Guayaquil	1,141.02	
Contribución Superintendencia de Compañías	Superintendencia de Compañías	1,839.17	
Contribución	Junta de Beneficencia	800.00	700.00
Retenciones de IVA	SRI	237.53	11.56
Retenciones en la fuente	SRI	361.54	84.39
Impuesto a la Renta	SRI	215.59	
Otras retenciones			1,617.50
	(1)	4,594.85	2,413.45
Intereses hasta el final del año	(2)	389.42	180.08
		<u>4,984.27</u>	<u>2,593.53</u>

(1) Ver Nota F (2)

(2) Ver Nota G

MINERA DEL AUSTRO S.A.

K. CONCESIONES MINERAS VIGENTES:

A continuación mencionamos las concesiones mineras que se encuentran a nombre de la Compañía y que tuvieron actividad durante el año 2007.

Campanillas (código 2233.1), ubicada en la parroquia SAN CARLOS DE LAS MINAS provincia de Zamora Chinchipe, inscrita en el registro de la propiedad del Cantón Zamora. La sustitución al Título de Concesión Minera se efectuó el 18 de Febrero del 2002, con un plazo de concesión de 30 años. Consta de un área de 613.01 hectáreas. A partir del 1 de septiembre de 1999 inició su etapa de exploración.

Campanillas 1 (código 2324), ubicada en la parroquia SAN CARLOS DE LAS MINAS provincia de Zamora Chinchipe, inscrita en el registro de la propiedad del cantón Zamora. La sustitución al Título de Concesión Minera se efectuó el 26 de septiembre del 2001, con un plazo de concesión de 30 años. Consta de un área de 20 hectáreas. Actualmente se encuentra en la etapa de explotación.

L. CONTRATACIÓN DE PERSONAL:

- a) La Compañía no mantiene empleados en relación de dependencia, el personal depende de su relacionada Concumay.
- b) Parte del trabajo que se realiza en las minas se la efectúa con las asociaciones Ortega, Inca, Quispe y Donal, las mismas que pactaron con la compañía que el 50% del total de la producción de oro sería recibido como pago.

M. SITUACION POLITICA DEL ECUADOR:

Durante el año 2007, se conformó mediante la convocatoria a elecciones públicas, una Asamblea Constituyente para realizar reformas a la Constitución Política de la República del Ecuador. Entre otras, la Asamblea se encuentra revisando el marco legal en el que fueron otorgadas las Concesiones Mineras y el marco regulatorio en que las Operadoras deben desarrollar su actividad. A la fecha, no se conoce las decisiones finales que se incorporen en la Constitución Política.

N. HECHOS SUBSECUENTES:

Como consecuencia del Mandato Constituyente No. 6, es nuestra opinión, que las concesiones Campanillas y Campanillas I no serán afectadas de ninguna manera porque se encuentran en la fase de explotación.

A la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2007, no han ocurrido otros eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.