

ELIPE S.A.

Estados Financieros por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2012
e Informe de los Auditores
Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de Elipe S.A.:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Elipe S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2012 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia por los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Excepto por lo mencionado en los párrafos Bases para calificar la opinión, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes
4. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Bases para calificar la opinión

5. Al 31 de diciembre del 2012, Elipe S.A. a fin de evitar contingencias con las autoridades tributarias y de control, presentó estado de resultados producto de las operaciones realizadas en el Ecuador. Sin embargo, su entidad controladora Dinasty Metals & Mining Inc., considera que la entidad se encuentra aún en etapa de preoperación, esto debido a que no se ha definido con claridad y se ha sustentado adecuadamente los requerimientos mínimos para considerar que los proyectos se encuentran en etapa de exploración y evaluación, o en etapa productiva y por tanto las políticas contables a seguir. En razón de estas circunstancias, no nos ha sido posible definir los posibles impactos en los estados financieros adjuntos, producto de la posible adopción de las políticas contables establecidas por la entidad controladora.

6. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía no cuenta con un estudio técnico actualizado sobre las reservas mineras existentes en sus Proyectos, el cual se encuentre debidamente certificado por un profesional independiente. Durante el año 2012, la amortización de las inversiones de exploración realizadas por US\$538 mil, se basó en un estudio emitido en el año 2006. En razón de esta circunstancia no nos ha sido factible satisfacernos sobre la razonabilidad de dicha amortización, así como de los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos que podrían haber resultado de esta situación.
7. La Compañía cuenta con un estudio técnico provisional, que sustenta la provisión para remediación ambiental constituida por US\$4.5 millones. Adicionalmente, la tasa de descuento utilizada para la determinación del valor presente de los flujos futuros de esta obligación difiere de la tasa utilizada por su entidad controladora. Debido a estas circunstancias no nos ha sido factible satisfacernos sobre la razonabilidad de esta provisión al 31 de diciembre del 2012, así como sus posibles implicaciones sobre los estados financieros adjuntos.
8. No estuvimos presentes en la verificación física de inventarios al 31 de diciembre del 2012, debido a que dicha fecha fue anterior al momento en que fuimos contratados como auditores de la Compañía. Debido a la naturaleza de los registros contables de la Compañía, no pudimos satisfacernos de las cantidades del inventario de existencias contables mediante otros procedimientos de auditoría a la referida fecha.

Opinión calificada

9. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos descritos en el párrafo de Bases para calificar la opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Elipe S.A., al 31 de diciembre del 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos de énfasis

10. Sin calificar nuestra opinión informamos que, conforme la nueva Ley de Minería, la Compañía deberá firmar con el Estado Ecuatoriano un contrato de explotación minera o de prestación de servicios según sea el caso, para ejercer en sus concesiones, los derechos inherentes a la preparación y desarrollo de yacimientos así como también a la extracción, transporte, beneficio y comercialización de sus minerales. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía se encuentra evaluando la posibilidad de restringir su nivel de producción para encasillarse en el Régimen Especial de Pequeña Minería y Minería Artesanal, de tal forma que se pueda viabilizar la autorización para producción de parte del Estado Ecuatoriano, por lo tanto, la evaluación futura de la recuperación de las inversiones realizadas por la Compañía y ajustes de ser requeridos, estarán sujetos a los términos, condiciones contractuales y porcentajes de regalías a ser acordados.

Martínez Chávez y Asociados

Quito, 21 de junio de 2013
Registro No. 649

Rocio Martínez

Rocio Martínez
Licencia 26171

ELIPE S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

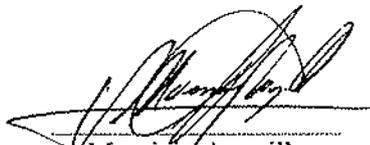
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		13	30
Activos financieros mantenidos al vencimiento		151	
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,539	1,022
Otros activos financieros		357	271
Inventarios	5	<u>1,794</u>	<u>7,080</u>
Total activos corrientes		<u>3,854</u>	<u>8,403</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos	6	8,018	8,295
Inversiones en exploración y explotación de minerales, neto	7	40,317	32,635
Activo por impuesto diferido	8	<u>1,429</u>	<u>2,776</u>
Total activos no corrientes		<u>49,764</u>	<u>43,706</u>
TOTAL		<u>53,618</u>	<u>52,109</u>

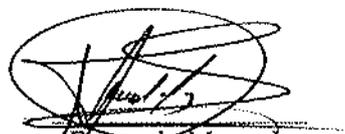
Ver notas a los estados financieros

Technogroup S.A.
Representada por
Wladimir Rojas
Representante Legal

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Pasivos por impuestos corrientes	8	433	492
Cuentas por pagar	10	3,061	1,077
Pasivos financieros a corto plazo	11	25,061	28,900
Otras cuentas por pagar	12	<u>668</u>	<u>1,661</u>
Total pasivos corrientes		<u>29,223</u>	<u>32,130</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Pasivos financieros a largo plazo	11	14,363	10,581
Obligaciones por beneficios definidos		32	20
Provisiones para cierre de minas	13	4,554	4,318
Pasivos por impuestos diferidos	8	<u>2,270</u>	<u>1,973</u>
Total pasivos no corrientes		<u>21,219</u>	<u>16,892</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	1	1
Aportes para futuras capitalizaciones		11,774	4,774
Déficit acumulado		<u>(8,599)</u>	<u>(1,688)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,176</u>	<u>3,087</u>
TOTAL		<u>53,618</u>	<u>52,109</u>


Mauricio Auquilla
Gerente Financiero


Fernando Mangula
Contador General

ELIPE S.A.

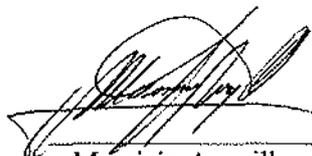
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u>
INGRESOS	15 / 17	32,372	32,765
COSTO DE VENTAS	16 / 17	<u>(32,824)</u>	<u>(20,224)</u>
MARGEN BRUTO		(452)	12,541
GASTOS DE OPERACIÓN	16	(7,892)	(5,659)
IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>(2,051)</u>	<u>(1,765)</u>
RESULTADO DE OPERACIONES		<u>(10,395)</u>	<u>5,117</u>
OTROS INGRESOS, NETO		<u>3,481</u>	<u>363</u>
(PERDIDA) UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>(6,914)</u>	<u>5,480</u>
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		<u>3</u>	<u>---</u>
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>(6,911)</u>	<u>5,480</u>

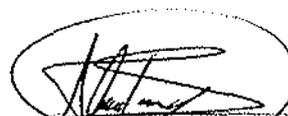
Ver notas a los estados financieros



Technogroup S.A.
Representada por
Wladimir Rojas
Representante Legal



Mauricio Auquilla
Gerente Financiero



Fernando Manguía
Contador General

ELIPE S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	1	4,774	(7,168)	(2,393)
Resultado integral	—	—	<u>5,480</u>	<u>5,480</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	1	4,774	(1,688)	3,087
Aportes	—	7,000	—	7,000
Resultado integral	—	—	<u>(6,911)</u>	<u>(6,911)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>1</u>	<u>11,774</u>	<u>(8,599)</u>	<u>3,176</u>

Ver notas a los estados financieros



Technogroup S.A.
Representada por
Wladimir Rojas
Representante Legal



Mauricio Auquilla
Gerente Financiero



Fernando Manguia
Contador General

ELIPE S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	31,855	31,743
Pagado a proveedores y empleados	(30,534)	(27,147)
Impuesto a la renta	(770)	(243)
Participación a trabajadores	(1,279)	
Otros ingresos, neto	<u>1,235</u>	<u>860</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>507</u>	<u>5,213</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(1,345)	(1,473)
Inversiones en exploración y explotación de minerales, neto	(8,248)	(3,643)
Inversiones en activos financieros mantenidos al vencimiento	<u>(151)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(9,744)</u>	<u>(5,116)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos recibidos (Pago de préstamos)	2,220	(75)
Aportes	<u>7,000</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>9,220</u>	<u>(75)</u>
CAJA Y BANCOS:		
(Disminución) Incremento neto durante el año	(17)	22
Saldos al comienzo del año	<u>30</u>	<u>8</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>13</u>	<u>30</u>

(Continúa...)

ELIPE S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
CONCILIACIÓN DEL RESULTADO INTEGRAL CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Resultado integral	(6,911)	5,480
Ajustes para conciliar el resultado integral con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	1,591	1,284
Amortización de inversiones en exploración y explotación de minerales	537	881
Baja de propiedades y equipos	31	61
Obligaciones por beneficios definidos	12	9
Efecto por valuación de activos y pasivos financieros a costo amortizado	(2,277)	(515)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(517)	(1,022)
Otros activos financieros	(57)	(76)
Inventarios	5,286	(4,355)
Cuentas por pagar	1,984	464
Otras cuentas por pagar	590	(24)
Provisiones para cierre de minas	236	225
Impuesto a la renta y participación a trabajadores por pagar	(1,642)	1,642
Impuesto a la renta diferido	<u>1,644</u>	<u>1,159</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>507</u>	<u>5,213</u>

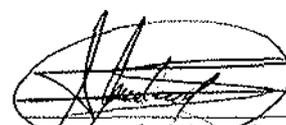
Ver notas a los estados financieros



Technogroup S.A.
Representada por
Wladimir Rojas
Representante Legal



Mauricio Auquilla
Gerente Financiero



Fernando Manguia
Contador General

ELIPE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

1. INFORMACION GENERAL

La Compañía fue constituida en octubre de 1999, con el objeto entre otros, de dedicarse a la actividad minera en todas sus fases lo cual incluye la prospección, exploración, explotación, molienda, concentración, fundición, preparación y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, y la importación y exportación de cualquier tipo de maquinaria, equipos y herramientas correspondientes a esta actividad.

La Compañía mantiene derechos de concesión minera, localizados en las provincias de Zamora Chinchipe, Loja, y El Oro.

Las actividades en estas áreas son administradas bajo tres proyectos denominados:

<u>Proyecto</u>	<u>No. Concesiones</u>	<u>Etapa</u>
Dynasty	51	32 en exploración inicial y 19 en exploración avanzada
Zaruma	43	4 en explotación y 38 en exploración avanzada
Jerusalén	1	1 en exploración avanzada

En el proyecto Zaruma, la compañía cuenta con cinco (5) concesiones que están en fase de explotación minera, conforme el siguiente detalle:

- Bethzabeth (área de 1,326 has mineras en fase de explotación, la misma que entró en proceso de regularización en marzo del 2011). Elipe es el único titular del área. La solicitud de pequeña minería se ingresó el 22 de febrero de 2012.
- Ana Michelle (área de 22 has mineras calificada como pequeña minería, según resolución inscrita el 23 de marzo de 2012). Elipe es el único titular del área, las áreas de pequeña minería, por mandato de la Ley de Minería, pueden realizar actividades de exploración y explotación al mismo tiempo.
- Nueva Esperanza (área en fase explotación según manifiesto de producción de 2002), iniciando operaciones en 2012, se la calificará como área de pequeña minería.
- Barbasco (condominio minero, Elipe S.A. es titular del 50% de dicho condominio, en fase de explotación desde 2004). La Ley de Minería prohíbe expresamente que los condominios mineros firmen contrato de explotación.
- Soroche Unificado (condominio minero, Elipe S.A. es titular del 68% de dicho condominio, en fase de explotación desde 2002). La Ley de Minería prohíbe expresamente que los condominios mineros firmen contrato de explotación. En esta área se tomarán acciones legales para obtener el 100% de los derechos mineros, en ese caso, ésta área deberá firmar contrato de explotación minera.

Las demás concesiones se encuentran en fase de exploración y para su cambio de fase requieren del reinicio de actividades, figura establecida en las disposiciones transitorias de la Ley de Minería que exige los actos administrativos previos establecidos en el Art. 26 de la Ley de Minería.

Finalmente, la compañía presentó, el 26 de enero de 2011 una solicitud para el cambio de fase, negociación y firma del contrato de explotación minera para el proyecto Zaruma, mismo que no ha sido atendido por el órgano rector. Esto halla sustento en que ninguno de los proyectos de la Compañía está dentro de los catalogados como proyectos emblemáticos para el Gobierno Nacional.

Marco Legal Minero

Como parte de la reforma legal dada en el sector minero que inició en el año 2008 con el Mandato Constitucional No. 6, durante el año 2009 se promulgó la nueva Ley de Minería (RO-S 517; 29-ene-2009) y su Reglamento de aplicación (RO-S67; 16-nov-2009), los cuales incorporaron modificaciones importantes en relación a la legislación anterior, tales como:

- Incrementos en el costo de las patentes mineras.
- 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 corresponde a explotación minera),y
- Cambios en la distribución del 15% de participación de utilidades que se aplicará en el 3% para trabajadores y el 12% restante para el estado ecuatoriano.

Adicionalmente, esta normativa legal estableció que los concesionarios mineros, previo el inicio de la fase de explotación, deberán suscribir con el Estado: i) un contrato de explotación minera en el cual se concede todos los derechos de explotación y comercialización sobre los minerales o ii) un contrato de prestación de servicios a través del cual se establece el reembolso de las inversiones realizadas y el pago de una tarifa por servicios de explotación, según sea el caso.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, y una vez cumplido con los requisitos previos establecidos en la norma legal, la Compañía ha solicitado a las autoridades competentes la apertura de la negociación de dicho contrato, por tanto, la evaluación futura de la recuperación de las inversiones realizadas por la Compañía y ajustes de ser requeridos, estarán sujetos a los términos, condiciones contractuales y porcentajes de regalías a ser acordados con el estado ecuatoriano.

De conformidad con la nueva legislación minera, durante el año 2011, la Compañía realizó la renovación de los títulos mineros de sus concesiones correspondientes a los Proyectos Dynasty, Zaruma, Jerusalén.

Recuperación de gastos de exploración minera e inversión en activos fijos

Al 31 de diciembre del 2012 la Compañía mantiene como cargos diferidos US\$40.3 millones (US\$32.6 millones en el 2011) correspondientes a los gastos incurridos en la exploración de sus concesiones mineras. Adicionalmente ha realizado inversiones en propiedades y equipos destinados a la actividad minera con un costo neto de US\$8 millones (US\$8.3 millones hasta diciembre del 2011). La recuperación de dichos gastos de exploración e inversiones en propiedades y equipos, así como el reembolso de los fondos proporcionados por una compañía relacionada para financiar tales gastos depende de que la Compañía logre generar ingresos suficientes que le permitan cubrir el déficit acumulado, soportar su estructura de costos y mantener un nivel adecuado de flujos de efectivo.

Patentes

De acuerdo con regulaciones vigentes, las concesiones son otorgadas mediante un título que permite realizar tareas de exploración y explotación minera por un período renovable de hasta 25 años. Estas concesiones están sujetas al pago anual por adelantado de derechos de patentes los cuales se calculan sobre el número de hectáreas de cada concesión, multiplicado por los siguientes factores, según corresponda:

- 2.5% de una remuneración básica unificada durante la etapa de exploración inicial.
- 5% de una remuneración básica unificada durante la etapa de exploración avanzada y evaluación económica.
- 10% de una remuneración básica unificada en la etapa de explotación.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera (moneda funcional). Por lo tanto los estados financieros se presentan en dólares de Estados Unidos, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

2.2 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertos instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.4 Caja y bancos

Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.5 *Activos financieros*

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.5.1 *Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados* - Son instrumentos financieros mantenidos para negociar o designados a valor razonable en el reconocimiento inicial por la Administración de la Compañía.

Los instrumentos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y los cambios en su valor razonable se registran en resultados.

2.5.2 *Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento* - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

2.5.3 *Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar* - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

2.5.4 *Activos financieros disponibles para la venta* - Son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías.

Estos activos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de la transacción. Posteriormente se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas de los cambios en el valor razonable son reconocidos en otro resultado integral y acumulado en la reserva de revaluación de inversiones. Al momento

de disponer del activo, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones es reclasificada a resultados del período.

Los ingresos por intereses son calculados utilizando el método del costo amortizado y se reconocen en resultados del período.

2.5.5 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.5.6 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.6 Inventarios

Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

2.7 Inversiones en exploración y explotación de minerales

Las inversiones en exploración y explotación de minerales se reconocen inicialmente por su costo, siempre y cuando dichas inversiones se relacionen a búsquedas de depósitos con potencial económico; caso contrario, se registran en los resultados del ejercicio.

Forman parte del costo todos los desembolsos por actividades relacionadas con la evaluación de la factibilidad técnica y la viabilidad comercial de la extracción de un recurso mineral. Adicionalmente, se reconoce cualquier obligación en la que se incurra por desmantelamiento y restauración durante un determinado período, como consecuencia de haber llevado a cabo actividades de exploración y explotación de recursos minerales.

Después del reconocimiento inicial, la compañía aplica el modelo del costo. En tal virtud, amortiza las inversiones correspondientes a exploración y explotación de

minerales en proporción a las reservas minerales extraídas en cada año respecto al total de las reservas mostradas en el estudio preparado por personal especializado.

Las inversiones en exploración y explotación de minerales son evaluadas por deterioro cuando existen indicios de que su costo neto es mayor a su importe recuperable.

Posterior a la determinación de los proyectos económicamente viables, y que la decisión de proceder con el desarrollo ha sido aprobada por la Administración; las inversiones relacionadas con la construcción y desarrollo de activos son capitalizados y clasificados como parte de propiedades y equipos.

2.8 Propiedades y equipos

2.8.1 Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de propiedades y equipos se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento.

2.8.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

Después del reconocimiento inicial, las propiedades y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.8.3 Método de depreciación y vidas útiles

El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Maquinaria y equipo	10
Vehículos	5
Edificios	20

2.8.4 Retiro o venta de propiedades y equipos

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.9 Concesiones pagadas al gobierno

Las concesiones pagadas al gobierno, principalmente relacionadas con la explotación de minas (derechos de extracción), se registran en el activo cuando han sido adquiridas a contrato oneroso en aquellas concesiones susceptibles de traspaso, o por el valor de los gastos realizados para su obtención directa del Estado Ecuatoriano.

2.10 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso deben ser sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia si existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

2.11 Préstamos

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

2.12 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.12.1 Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados - Se clasifican como mantenidos para negociar al momento del reconocimiento inicial. Cualquier ganancia o pérdida surgida de la remediación del valor razonable se reconoce en el estado de resultados.

2.12.2 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.12.3 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.12.4 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.13 Provisiones para cierre de minas

Las provisiones para cierre de minas, se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados y es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y el valor se puede estimar de forma fiable. Las provisiones para cierre de minas se miden por el valor presente de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa de descuento libre de riesgo que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. Los cambios en la provisión para cierre de minas con motivo de su actualización se reconocen como un gasto financiero conforme se van devengando. No se reconocen provisiones para pérdidas de explotación futuras.

Las provisiones para cierre de minas con vencimiento inferior o igual a un año, con un efecto financiero no significativo no se descuentan.

2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se registran al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

2.14.1. Venta de minerales

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de minerales deben ser reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- La Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas significativos, derivados de la propiedad de los bienes;
- La Compañía no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- El importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad;
- Sea probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- Los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

2.15 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el periodo más cercano en el que se conocen.

2.16 Impuestos

El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.16.1. Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada periodo.

2.16.2. Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el periodo en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.16.3. Impuestos corrientes y diferidos

Los impuestos corrientes y diferidos, deberán reconocerse como ingreso o gasto, y ser incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.17 Beneficios a los empleados

2.17.1. Beneficios sociales

La Compañía reconoce el gasto por beneficios sociales del personal en base al método del devengado.

2.17.2. Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en los resultados del año.

2.18 Administración de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tipo de cambio y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La Gerencia tiene a su cargo la administración de riesgos. La Gerencia identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha cooperación con las unidades operativas.

2.18.1. Riesgo de Mercado

Riesgo de Tipo de Cambio

Las actividades de la Compañía, se las realiza en U.S. dólares que es la moneda oficial del Ecuador. Por lo tanto, no está expuesta al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio del dólar de los Estados Unidos de América.

Riesgo de Variaciones en los Precios de sus Inversiones

La Compañía podría estar expuesta al riesgo de pérdida ante movimientos adversos futuros en los precios de los instrumentos financieros de inversión que podría adquirir. Actualmente, la Compañía no ha realizado inversiones en instrumentos financieros y, en caso que lo hiciera, este riesgo estaría cubierto por la metodología a emplear en el monitoreo constante y valuación realizada por la Gerencia.

Riesgo en las Tasas de Interés

Los ingresos y los flujos de caja operativos de la Compañía son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado nacional. Sin embargo, la Compañía no tiene activos ni pasivos que devenguen intereses.

2.18.2. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía no tiene riesgos por este concepto dado que sus ventas son con compañías relacionadas.

2.18.3. Riesgo de liquidez

La Compañía es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Compañía ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas y fondos disponibles, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

2.19 Normas nuevas y revisadas, emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los periodos futuros no tendrán un impacto significativo sobre los estados financieros y revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1. Deterioro de activos

A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro

Durante el año 2012, la Compañía no ha establecido indicios que pudieran indicar posibles pérdidas por deterioro de sus propiedades y equipos e inversiones en exploración y explotación de minerales; razón por la cual no se ha visto en la necesidad de realizar algún ajuste.

3.2. Provisiones para obligaciones por beneficios definidos

El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

3.3. Estimación de vidas útiles

La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.8.3

3.4. Impuesto a la renta diferido

La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

3.5. *Valuación de instrumentos financieros*

La Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado.

Para aquellos casos en los que la información de mercado es escasa o nula, ha utilizado técnicas de valuación basadas en análisis de flujos futuros descontados a valor presente, aplicando tasas de descuento comparables para instrumentos similares en el mercado.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, corresponde a la cuenta pendiente de cobro a la compañía relacionada Dynasty Metals & Mining Inc., por venta de oro. Dichas cuentas son canceladas mediante transferencias de efectivo en un lapso no mayor a 60 días.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. Dólares)	
Oro	953	5,632
Plata	163	516
Materiales y suministros de mina	662	775
Importaciones en tránsito	<u>16</u>	<u>157</u>
Total	<u>1,794</u>	<u>7,080</u>

Un detalle de la composición del costo de oro, al cierre de cada año es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. Dólares)	
Cantidad en existencia (onzas)	575	5,620
Costo unitario (US Dólares / onza)	<u>1,657</u>	<u>1,002</u>
Total (en miles de US Dólares)	<u>953</u>	<u>5,632</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. Dólares)	
Costo o valuación	12,830	11,695
Depreciación acumulada	<u>(4,812)</u>	<u>(3,400)</u>
Total	<u>8,018</u>	<u>8,295</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	1,309	1,309
Edificios	470	501
Maquinaria y equipo	5,164	5,184
Repuestos de maquinaria	677	852
Vehículos	287	312
Activos en tránsito	5	7
Maquinaria en internación temporal		12
Otros menores	<u>106</u>	<u>118</u>
Total	<u>8,018</u>	<u>8,295</u>

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Repuestos de maquinaria</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Activos en tránsito</u>	<u>Maquinaria en internación temporal</u>	<u>Otros menores</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...								
<u>Costo o valuación</u>									
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1,309	626	6,218	852	524	351	180	223	10,283
Adquisiciones			1,313		133			27	1,473
Ventas / Bajas					(61)				(61)
Reclasificaciones			<u>344</u>			<u>(344)</u>			
Saldo al 31 de diciembre de 2011	1,309	626	7,875	852	596	7	180	250	11,695
Adquisiciones			1,219		110			16	1,345
Consumos				(175)					(175)
Ventas / Bajas					(35)				(35)
Reclasificaciones			<u>2</u>			<u>(2)</u>			
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>1,309</u>	<u>626</u>	<u>9,096</u>	<u>677</u>	<u>671</u>	<u>5</u>	<u>180</u>	<u>266</u>	<u>12,830</u>

	<u>Edificios</u>	<u>Maquinaria y equipo</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Maquinaria en internación temporal</u>	<u>Otros menores</u>	<u>Total</u>
<i>Depreciación acumulada</i>						
Saldo al 31 de diciembre de 2010	93	1,586	199	132	106	2,116
Gasto por depreciación	<u>32</u>	<u>1,105</u>	<u>85</u>	<u>36</u>	<u>26</u>	<u>1,284</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	125	2,691	284	168	132	3,400
Gasto por depreciación	31	1,241	104	12	28	1,416
Ventas / Bajas	—	—	<u>(4)</u>	—	—	<u>(4)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>156</u>	<u>3,932</u>	<u>384</u>	<u>180</u>	<u>160</u>	<u>4,812</u>

7. INVERSIONES EN EXPLORACION Y EXPLOTACIÓN DE MINERALES, NETO

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. Dólares)	
Costo o valuación	42,116	33,516
Amortización acumulada	<u>(1,770)</u>	<u>(881)</u>
Total	<u>40,346</u>	<u>32,635</u>

Un detalle de las inversiones realizadas por proyecto es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. Dólares)	
Proyecto Dynasty	8,269	7,157
Proyecto Zaruma	28,282	24,401
Gastos de exploración Greentrade	3,960	
Proyecto Jerusalem	867	859
Proyecto Macará	<u>218</u>	<u>218</u>
Total	<u>41,596</u>	<u>32,635</u>

Los movimientos de inversiones en exploración y explotación de minerales es como sigue:

	<u>Dynasty</u>	<u>Macará</u>	<u>Zaruma</u>	<u>Jerusalén</u>	<u>Azuay</u>	<u>Total</u>
Diciembre 31, 2010	6,036	218	22,786	833	-	29,873
Gastos de personal	99			12		111
Inversiones en exploración	258					258
Costos de rampas y cruceros			2,294			2,294
Concesiones y patentes	762		189	6		957
Otros gastos	2		13	8		23
Amortización remediación ambiental			(134)			(134)
Amortización de proyectos	-	-	(747)	-	-	(747)
Diciembre 31, 2011	7,157	218	24,401	859	-	32,635
Gastos de personal	20		56	1		77
Inversiones de exploración	112					112
Costos de rampas y cruceros			2,843	7		2,850
Concesiones y patentes	958		312			1,270
Inversiones en exploración realizadas por Operaciones Greentrade S.A. (1)			3,960			3,960
Otros gastos	22		1			23
Amortización remediación ambiental			(72)			(72)
Amortización de proyectos	-	-	(538)	-	-	(538)
Diciembre 31, 2012	8,269	218	30,963	867	-	40,317

(1) Operaciones Greentrade S.A. - Con fecha 28 de febrero de 2012, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Elipe S.A., aprobó la fusión por absorción con su compañía relacionada Operaciones Greentrade S.A., a fin de recuperar la inversión realizada por ésta; toda vez que el Contrato de Operación Minera firmado con Elipe S.A. en julio de 2007, quedara suspendido por efecto del Mandato Minero No. 6. Elipe S.A., si bien ha registrado mencionado activo, no ha realizado registros en el estado de resultados provenientes de la amortización de mencionada inversión hasta que no se haya perfeccionado el trámite de fusión ante las autoridades competentes.

8. IMPUESTOS

8.1. *Pasivos por impuestos corrientes* - Un resumen de pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. Dólares)	
Impuesto a la renta corriente	124	363
Retenciones en la fuente por renta e IVA	222	129
Impuesto a la salida de divisas	<u>87</u>	<u>—</u>
Total	<u>433</u>	<u>492</u>

8.2. *Impuesto a la renta reconocido en los resultados*

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gasto del impuesto corriente	407	606
Gasto del impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias, neto	1,625	1,210
Gasto (Ingreso) por impuestos diferidos producidos por la reducción de la tasa impositiva (Ver Nota 8.3)	<u>19</u>	<u>(51)</u>
Total gasto por impuestos	<u>2,051</u>	<u>1,765</u>

Una reconciliación entre la (pérdida) utilidad según estados financieros y la (pérdida tributaria) utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta, neta de otros resultados integrales	(4,860)	7,245
Amortización de pérdidas tributarias (2)		(842)
Ingresos exentos por efectos NIIF	(3,481)	
Gastos no deducibles	2,282	1,670
Efecto de gastos deducibles adicionales	(5,825)	(5,557)
Ajuste por precios de transferencia	8	37
Incentivo tributario por empleo a discapacitados	<u>(122)</u>	<u>(28)</u>
(Pérdida tributaria) Base imponible de impuesto a la renta	<u>(11,998)</u>	<u>2,525</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u> </u>	<u>606</u>
Anticipo calculado (3)	<u>407</u>	<u>243</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados	<u>407</u>	<u>606</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).
- (2) De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$3.5 millones.
- (3) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2012, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$407 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es nulo debido a la pérdida generada en el año. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$407 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias, sin embargo son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2012

8.3. Saldos del impuesto diferido

Un detalle de los saldos de impuesto diferido y el origen de sus diferencias temporales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activo por impuesto diferido:</i>		
Propiedades y equipos	248	248
Gastos preoperacionales	642	820
Provisiones para cierre de minas	1,130	1,076
Obligaciones por beneficios definidos	8	5
Amortización de pérdidas tributarias	880	880
Amortización de inversiones	(1,103)	
Ajuste por cambio de tasa impositiva	<u>(376)</u>	<u>(253)</u>
Total	<u>1,429</u>	<u>2,776</u>
<i>Pasivo por impuesto diferido:</i>		
Inversiones en exploración y explotación de minerales, neto	1,691	1,810
Activos financieros	81	
Pasivos financieros	734	295
Ajuste por cambio de tasa impositiva	<u>(236)</u>	<u>(132)</u>
Total	<u>2,270</u>	<u>1,973</u>

8.4. Aspectos tributarios

Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta del 23% y 24% respectivamente
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado

Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

Depreciación de Revaluación Decreto Ejecutivo No. 1180

Con fecha 30 de mayo del 2012, el Servicio de Rentas Internas promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180 en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, la autoridad tributaria y los contribuyentes consideraban sin efectos tributarios la revaluación de activos fijos.

Con base en el referido decreto, la Compañía decidió mantener como gasto deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, el valor de la depreciación de acuerdo al costo histórico, por consiguiente, procedió a mantener el activo por impuestos diferidos.

9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Compañía preparó dicho estudio, en base al cual determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

10. CUENTAS POR PAGAR

Corresponde a las cuentas pendientes de pago a proveedores nacionales, las cuales son liquidadas en un plazo no mayor a 90 días, en tal virtud, la Administración considera que no existe ningún efecto significativo producto de la valoración adecuada de estos pasivos financieros.

11. PASIVOS FINANCIEROS

Un detalle de pasivos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	25,061	28,900
No corriente	<u>14,363</u>	<u>10,581</u>
Total	<u>39,424</u>	<u>39,481</u>

A valor razonable:

Compañías relacionadas (1):		
Préstamos recibidos - Dynasty Metals & Mining	20,455	27,715
Servicios recibidos - Golden Valley (Ver Nota 16)	14,363	10,581
Servicios recibidos - Greentrade (Ver Nota 16)	3,521	
Regalías por pagar:		
SRI	374	674
Terceros	<u>104</u>	<u>511</u>
Subtotal de pasivos financieros a valor razonable	<u>38,817</u>	<u>39,481</u>
<i>A costo amortizado:</i>		
Obligaciones financieras Banco Bolivariano y subtotal de pasivos financieros a costo amortizado	<u>607</u>	<u> </u>
Total	<u>39,424</u>	<u>39,481</u>

(1) Las obligaciones con partes relacionadas no tienen vencimientos definidos y no devengan intereses. Dichos préstamos han sido reconocidos netos de intereses implícitos, estimados por la administración a una tasa de 5.48%, los cuales serán registrados en resultados a medida que se realicen los pagos de los préstamos utilizando la metodología de la tasa de interés efectiva.

12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores (1)		1,279
Obligaciones laborales	558	382
Minanca	<u>110</u>	<u> </u>
Total	<u>668</u>	<u>1,661</u>

(1) De acuerdo al Art. 67 de la Ley de Minería; los trabajadores vinculados a la actividad minera, recibirán el 3% del porcentaje de utilidades, y el 12% restante será pagado al Estado, que lo destinará, única y exclusivamente, a proyectos de inversión social en salud, educación y vivienda, a través de los organismos seccionales del área donde se encuentra el proyecto minero.

13. PROVISIONES PARA CIERRE DE MINAS

Constituye una estimación efectuada por la administración sobre el importe equivalente al valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para remediación ambiental, usando una tasa de descuento del 5.48%.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre de 2012 y 2011; el capital social autorizado consiste de 1,400,040 acciones de US\$0.001 valor nominal unitario. No hay series especiales de acciones, ni privilegios.

Aportes futuras capitalizaciones - Constituyen aportes realizados por los accionistas mediante compensación de créditos mantenidos con Dynasty Metals & Mining Inc. (compañía relacionada) para sustentar las operaciones iniciales de la Compañía.

Utilidades retenidas - Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010, se reconocieron ajustes en utilidades retenidas de US\$2.5 millones y US\$139 mil respectivamente, resultantes de la adopción por primera vez de las NIIF.

15. INGRESOS

Corresponde en su totalidad a las exportaciones de oro y plata, que son realizadas exclusivamente a su compañía relacionada. Las transacciones entre partes relacionadas se han realizado en condiciones de una transacción libre entre partes interesadas y debidamente informadas.

16. COSTOS Y GASTOS DE OPERACIÓN

Un resumen de costos y gastos de operación es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	32,824	20,224
Gastos administrativos	7,755	5,606
Gastos de ventas	<u>137</u>	<u>53</u>
Total	<u>40,716</u>	<u>25,883</u>

Un resumen de costo de ventas por su naturaleza es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de explotación y procesamiento de minerales	15,756	5,030
Suministros y materiales directos	5,718	6,846
Mano de obra	4,366	3,297
Suministros y materiales indirectos	<u>6,984</u>	<u>5,051</u>
Total	<u>32,824</u>	<u>20,224</u>

Un resumen de gastos administrativos y ventas por su naturaleza es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Baja de inventarios de oro y plata	2,092	
Impuestos y contribuciones	1,731	3,390
Sueldos y beneficios	463	453
Honorarios profesionales	562	372
Gastos de viaje	174	217
Depreciaciones y amortizaciones	147	187
Mantenimiento de activos	135	68
Efectos por valuación de activos y pasivos	1,526	689
Otros menores	<u>1,062</u>	<u>283</u>
Total	<u>7,892</u>	<u>5,659</u>

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2012 y 2011, se desglosan como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios	<u>10,963</u>	<u>7,404</u>
Ventas	<u>30,015</u>	<u>32,765</u>
Préstamos entregados	<u> </u>	<u>890</u>
Préstamos recibidos, neto de pagos	<u>1,206</u>	<u>6,943</u>

Las transacciones de compras y ventas entre partes relacionadas se han realizado en condiciones de una transacción libre entre partes interesadas y debidamente informadas. Las transacciones de préstamos se han realizado sin acuerdo de pago de intereses y sin vencimientos definidos.

18. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía mantiene suscritos los siguientes compromisos con terceros:

Contrato de Procesamiento con Golden Valley S.A. - Con fecha julio del 2010, se firmó el contrato de procesamiento con la compañía Golden Valley S.A., la misma que tiene capacidad de refinar minerales metálicos en particular oro y plata. Es de interés contratar los servicios de procesamiento y refinación de minerales que presta la mencionada compañía la cual se compromete a prestar los servicios de procesamiento y refinación de los materiales extraídos por y de propiedad de Elípe S.A., de acuerdo a los estándares internacionales observados por la industria minera

El precio a pagarse por este servicio consistirá en el reembolso de la totalidad de los costos y gastos operativos relacionados con la prestación del servicios más un margen que determinen los estudios de precios de transferencia emitidos por una firma externa especializada.

Iamgold Ecuador S.A. - En el año 2012, Elipe S.A. cumplió el compromiso de pagar el 1.5% de royalty por la explotación de las concesiones Barbasco, Soroche y Ana Mishell, las mismas que el año 2012 se encuentran en producción. El valor pagado por royalties fue de US\$462 mil.

Contrato de Operación Minera con Operaciones Greentrade S.A. - Con fecha julio del 2007, se firmó un contrato a través del cual Operaciones Greentrade S.A. se comprometió bajo su exclusiva cuenta y riesgo, suministrar todo el capital y tecnología necesarios, para realizar las actividades mineras en las fases de exploración y explotación de las concesiones de Elipe S.A.. Dentro de los planes para el 2012, la compañía Elipe S.A. planea empezar a realizar todas las gestiones necesarias para realizar la fusión con la compañía Operaciones Greentrade S.A. y de esa manera recuperar las inversiones realizadas en la misma.

19. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2012, Elipe S.A. tiene conocimiento de la existencia de 53 litigios laborales iniciados en contra de la Compañía. Estos litigios actualmente se encuentran apelados ante la Corte Provincial de Justicia de Machala. La cuantía de cada uno de los litigios es de US\$11 mil. Todos los juicios obtuvieron sentencias favorables para la Compañía en primera instancia. Pese a que es imposible anticipar el criterio de la Corte Provincial de Justicia de Machala, estimamos razonablemente que Elipe S.A. tiene posibilidades de que dicha Corte ratifique las sentencias apeladas.

20. HECHOS OCURRIDOS DESPUES DEL PERIODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (octubre 21 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21. APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Administración de la Compañía y serán presentados a la Junta de Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.
