



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de ELIPE S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de ELIPE S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha septiembre 22 del 2006.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en normas contables aplicables a una entidad en estado preoperativo, las cuales permiten a la Compañía diferir todos los gastos acumulados al 31 de diciembre del 2006 para su amortización a partir de la puesta en marcha de las operaciones productivas y comerciales.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ELIPE S.A. al 31 de diciembre del 2006, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2006 la Compañía mantiene registrado como Cargos diferidos US\$4,974,022 correspondientes a todos los gastos incurridos en la exploración de concesiones mineras y como propiedades, terrenos destinados a la actividad minera por US\$626,000. La recuperación de dichos gastos de exploración e inversiones en terrenos así como el reembolso de los fondos proporcionados por una compañía relacionada para financiar tales gastos depende de que la Compañía obtenga los recursos financieros necesarios para

**CIMAUDITORES CIA. LTDA**

Rumipamba E2-324 y Av. Amazonas, Edificio Torre Carolina, 1er piso, Ofi. 101  
Teléfonos 2252691-2252690

completar la exploración de las concesiones, encuentre reservas mineras económicamente explotables, inicie la etapa de explotación y genere ingresos suficientes para cubrir dicha recuperación y reembolso de fondos.

Cin Auditores Cia. Ltda.

Julio 16, 2007  
SC-RNAE No. 633

  
Katty Núñez  
Licencia 25146

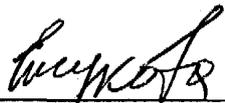
**ELIPE S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		265	120
Inventarios	4	113	12
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>120</u>	<u>32</u>
Total activos corrientes		<u>498</u>	<u>164</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO:</b>			
	5		
Terrenos		626	304
Muebles y enseres		11	8
Equipo de oficina		12	8
Equipo de computación		48	24
Vehículos		79	48
Maquinaria y equipo		152	5
Importaciones en tránsito		<u>276</u>	<u>-</u>
Total		1,204	397
Depreciación acumulada		<u>(51)</u>	<u>(28)</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,153</u>	<u>369</u>
<b>COMPAÑIAS RELACIONADAS</b>			
	9	<u>670</u>	<u>-</u>
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>			
	6	<u>4,974</u>	<u>2,452</u>
<b>TOTAL</b>		<u>7,295</u>	<u>2,985</u>

Ver notas a los estados financieros



Tatiana Ezhukova  
Gerente General



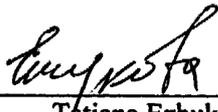
**ELIPE S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

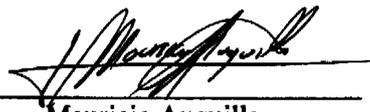
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero y 31 de diciembre del 2005	<u>1</u>	<u>1</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>1</u>	<u>1</u>

Ver notas a los estados financieros



Tatiana Ezhukova  
Gerente General



Mauricio Auquilla  
Contador General

**ELIPE S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2006</u></b>	<b><u>2005</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adiciones de propiedades y equipo	(826)	(235)
Adiciones de cargos diferidos	(2,492)	(1,475)
Precio de venta de equipos	10	
Cambios en activos y pasivos:		
Inventarios	(101)	(12)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(87)	(27)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(670)	
Cuentas por pagar	223	(95)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>10</u>	<u>      </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<b><u>(3,933)</u></b>	<b><u>(1,654)</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones por pagar a compañías relacionadas, neto	4,124	1,714
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(46)</u>	<u>      </u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<b><u>4,078</u></b>	<b><u>1,714</u></b>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	145	60
Comienzo del año	<u>120</u>	<u>60</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<b><u>265</u></b>	<b><u>120</u></b>
<b><u>TRANSACCIONES QUE NO REQUIEREN FLUJO DE EFECTIVO</u></b>		
Compra de terrenos con obligaciones a largo plazo	<u>      </u>	<u>140</u>

Tariana Ezhukova  
Gerente GeneralMauricio Auquilla  
Contador General

## **ELIPE S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

---

#### **1. OPERACIONES**

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 constitución de la Compañía fue aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 99.1.1.2591 del 12 de octubre de 1999, e inscrita en el Registro Mercantil el 14 de octubre de dicho año.

Durante el 2006, la Compañía continuó en estado preoperativo, dedicada a la prospección, exploración de minerales metálicos en las áreas que mantiene derechos de concesión minera, localizadas en las provincias de Zamora Chinchipe, Loja, El Oro, Cañar y Azuay al sur del Ecuador, las cuales alcanzan un área aproximada de 131 mil hectáreas. Las actividades en estas áreas son administradas bajo cinco proyectos denominados: Dynasty (cincuenta y una concesiones), Zaruma (cuarenta y ocho concesiones), Jerusalén (una concesión), Zamora (cuatro concesiones) y Azuay (cuatro concesiones).

Las actividades de exploración en las concesiones mineras se encuentran principalmente en su primera etapa.

#### **Patentes**

De acuerdo con regulaciones vigentes, las concesiones son otorgadas mediante un título único que permite realizar tareas de exploración y explotación minera por un periodo de treinta años. Estas concesiones están sujetas al pago anual por adelantado de derechos de patente en un valor que oscila ente US\$1 y US\$16 por hectárea.

#### **Recuperación de gastos de exploración minera e inversión en activos fijos**

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene registrado como Cargos diferidos US\$4,974,022 correspondientes a todos los gastos incurridos en la exploración de concesiones mineras y como inversiones en terrenos destinados a la actividad minera US\$626,000 (véase Notas 5 y 6 adjuntas). La recuperación de dichos gastos de exploración e inversiones en terrenos así como el reembolso de los fondos proporcionados por una compañía relacionada para financiar tales gastos depende de que la Compañía obtenga los recursos financieros necesarios para completar la exploración de las concesiones, encuentre reservas mineras económicamente explotables, inicie la etapa de explotación y genere ingresos suficientes para cubrir dicha recuperación y reembolso de fondos.

## 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren 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.

Por encontrarse en estado operativo y tal como se describe a continuación, la Compañía difiere todos los gastos incurridos, para su amortización a partir de la puesta en marcha de sus operaciones productivas y comerciales, por tanto, no presenta estados de resultados ni flujos de caja de actividades de operación.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles enseres, equipo de oficina, equipo de campamento y maquinaria y equipo, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Esta depreciación se registra con cargo al rubro Cargos diferidos, hasta que la Compañía entre en la etapa de producción.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra en el rubro Cargos diferidos cuando se causa.

**Cargos diferidos** - Representan los siguientes conceptos incurridos por la Compañía durante la etapa preoperacional:

- costos de adquisición de concesiones y pagos de patentes mineras;
- gastos directos de exploración;
- depreciación de propiedades y equipos
- gastos indirectos y gastos administrativos.

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

**Participación de los trabajadores en las utilidades** - El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga. Debido a que la Compañía se encuentra en etapa de exploración no generó ingresos gravables en los años 2006 y 2005, por lo tanto, no se registró una provisión por este concepto.

**Impuesto a la renta** - La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga. Debido a que la Compañía se encuentra en etapa de exploración no generó ingresos gravables en los años 2006 y 2005, por lo tanto, no se registró una provisión por este concepto.

Los años 2004 al 2006 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

**Reclasificaciones** - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2005 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos:

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

### 4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Químicos	13	
Brocas	9	
Partes y piezas	91	
Importaciones en tránsito	—	<u>12</u>
Total	<u>113</u>	<u>12</u>

## 5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	369	30
Adquisiciones	826	375
Bajas de equipos	(2)	(8)
Precio de venta	(10)	
Utilidad en venta de equipos	7	
Depreciación	<u>(37)</u>	<u>(28)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,153</u>	<u>369</u>

## 6. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de cargos diferidos es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	...Diciembre 31,...	
Proyectos en curso	4,085	1,965
Gastos preoperativos de administración	<u>889</u>	<u>487</u>
Total	<u>4,974</u>	<u>2,452</u>

Los movimientos de proyectos en curso fueron como sigue:

	<u>Dynasty</u>	Proyectos				<u>Total</u>
		<u>Zaruma</u>	<u>Jerusalén</u>	<u>Azuay</u>	<u>Zamora</u>	
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
Enero 1, 2005	466	231	127	5		829
Gastos de personal	398	117	66	3	2	586
Gastos de exploración	183	82	19	15		299
Concesiones y patentes	105	26	5	2	21	159
Gastos legales	4	5			1	10
Otros gastos	<u>13</u>	<u>25</u>	<u>44</u>			<u>82</u>
Diciembre 31, 2005	1,169	486	261	25	24	1,965
Gastos de personal	575	431	94	18	16	1,134
Gastos de exploración	228	351	38	20	4	641
Concesiones y patentes	118	71	1	10	13	213
Gastos legales	16	22	3	1		42
Otros gastos	<u>34</u>	<u>45</u>	<u>10</u>	<u>1</u>		<u>90</u>
Diciembre 31, 2006	<u>2,140</u>	<u>1,406</u>	<u>407</u>	<u>75</u>	<u>57</u>	<u>4,085</u>

Los movimientos de gastos preoperativos de administración fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	487	120
Adquisiciones netas	372	339
Depreciaciones	37	28
Utilidad en venta de equipos	<u>(7)</u>	<u>—</u>
Saldos netos al fin del año	<u>889</u>	<u>487</u>

## 7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	...Diciembre 31,...	
Compañías relacionadas	29	3
Proveedores del exterior	121	
Proveedores locales	<u>91</u>	<u>15</u>
Total	<u>241</u>	<u>18</u>

## 8. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Corresponden a valores adeudados a los señores Vicente Franco y Jacinto Castro por la compra de terrenos ubicados en Zaruma Portovelo y que devengan un interés anual del 6% a 3 años plazo.

Un resumen de los vencimientos de la deuda al 31 de diciembre de 2006 es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
2007	<u>47</u>
2008	<u>47</u>

## 9. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	2,822	1,108
Fondos recibidos de Dynasty Metal & Minning (1)	4,187	1,749
Pagos realizados	<u>(63)</u>	<u>(35)</u>
Saldos al fin del año	<u>6,946</u>	<u>2,822</u>

- (1) Con fecha 28 de abril del 2006, la Compañía firmó un contrato ampliatorio de la línea de crédito, concedido en agosto del 2005 por Dynasty Metal & Minning, de US\$2.5 millones a US\$5 millones. Dicho contrato establece que la Compañía pagará un mes de interés igual a la tasa Prime más 2 puntos y el capital a partir del 60 mes de cada desembolso, amortizable en 8 cuotas semestrales.

El 23 de enero de 2007, la Compañía firmó un nuevo contrato con Dynasty Metal & Minning por una línea de crédito de hasta US\$10 millones en remesas que iniciaron en diciembre del 2006. Dicho contrato establece el pago del capital e intereses a partir del 60 mes de cada desembolso en 10 cuotas semestrales y que devengan un interés mensual igual a la tasa Prime más 2 puntos.

No se han efectuado con partes no relacionadas operaciones equiparables a las mencionadas precedentemente.

Al 31 de diciembre la Compañía mantenía los siguientes saldos con compañías relacionadas:

Cuentas por pagar:		
Dynasty Metal & Minning	<u>6,946</u>	<u>2,822</u>
Minera Australiana S.A.	<u>13</u>	<u>-</u>
Technogroup S.A.	<u>15</u>	<u>-</u>
Cuentas por cobrar:		
Golden Valley S. A.	<u>670</u>	<u>-</u>

## 10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 33,001 acciones ordinarias y nominativas de US\$0,04 valor nominal unitario.

## 11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (julio 16, 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.