



AUDITORES
88150

Quito, 1 de septiembre del 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente

Adjunto a la presenta sírvase encontrar (1) ejemplar de los Estados Financieros por los Años Terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes de **Elipe S.A.**, con expediente **N°88150**.

Atentamente,


Katty Núñez B.
Socia

Adj. lo indicado

CIMAUDITORES CIA. LTDA

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

ELIPE S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE
DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007 E INFORME DE LOS AUDITORES
INDEPENDIENTES**



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de ELIPE S.A., al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 preoperacional, las cuales permiten a la Compañía diferir todos los gastos acumulados al 31 de diciembre del 2008 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 posición financiera de ELIPE S.A., al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.
5. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2008 la Compañía mantiene como Cargos Diferidos US\$13,9 millones (US\$9,5 millones en el 2007) correspondientes a los gastos incurridos en la exploración de sus concesiones mineras. Adicionalmente ha realizado inversiones en terrenos destinados a la actividad minera por US\$1,2 millones (US\$1 millón en el 2007). La recuperación de dichos gastos de exploración e inversiones en terrenos y equipos 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 e inicie la etapa de explotación.

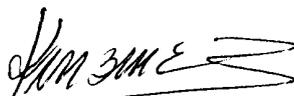
CIMAUDITORES CIA. LTDA

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

6. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el primer semestre del año 2009, se dio por terminado el contrato de operación minera suscrito por Elipe S.A. con la compañía operadora Green Trade S.A., toda vez que la nueva Ley de Minería eliminó la aplicación de este tipo de contratos. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía no ha definido los cambios contractuales requeridos ni sus posibles efectos sobre los mismos.
7. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de ELIPE S.A., de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Cm Auditores Co. Ltda.

Mayo 29, 2009
SC-RNAE No. 633

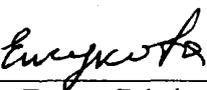

Katy Núñez B.
Licencia 25146

ELIPE S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		10	82
Inventarios	3	550	356
Otras cuentas por cobrar	4	220	209
Total activos corrientes		<u>780</u>	<u>647</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	5		
Terrenos		1,199	924
Edificios		626	600
Maquinaria y equipo		1,079	642
Muebles, enseres y equipos		54	33
Equipo de computación		114	92
Vehículos		223	158
Maquinaria y equipo en internación temporal		180	180
Instalaciones		5	-
Importaciones en tránsito		<u>573</u>	<u>239</u>
Total		4,053	2,868
Menos depreciación acumulada		<u>327</u>	<u>128</u>
Propiedad y equipo, neto		<u>3,726</u>	<u>2,740</u>
COMPAÑIAS RELACIONADAS			
	7	<u>664</u>	<u>609</u>
CARGOS DIFERIDOS			
	6	<u>13,916</u>	<u>9,531</u>
TOTAL		<u>19,086</u>	<u>13,527</u>



Tatiana Ezhukova
Gerente General

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar proveedores		107	152
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo		-	47
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>27</u>	<u>25</u>
Total pasivos corrientes		<u>134</u>	<u>224</u>
COMPAÑIAS RELACIONADAS	7	<u>18,951</u>	<u>13,302</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social y total patrimonio	9	<u>1</u>	<u>1</u>
TOTAL		<u>19,086</u>	<u>13,527</u>

Ver notas a los estados financieros


 Ferrando Mangula
 Contador General

ELIPE S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
COSTO DE CONCESIONES ARCHIVADAS	119	-
OTROS GASTOS	<u>12</u>	<u>-</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u>131</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros



Tatiana Ezhukova
Gerente General



Fernando Mangura
Contador General

ELIPE S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Pérdidas Acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006 y 2007	1			1
Compensación de créditos de compañías relacionadas		131		131
Pérdida del ejercicio			(131)	(131)
Compensación	-	(131)	131	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1</u>

Ver notas a los estados financieros



Tatiana Ezhukova
Gerente General



Fernando Mangua
Contador General

ELIPE S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adiciones de propiedades y equipo	(1,235)	(1,701)
Adiciones de cargos diferidos	(4,145)	(4,468)
Precio de venta de equipos	9	17
Cambios en activos y pasivos:		
Inventarios	(194)	(243)
Otras cuentas por cobrar	41	(89)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(107)	61
Cuentas por pagar	(45)	(89)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>2</u>	<u>12</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(5,674)</u>	<u>(6,500)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a compañías relacionadas, neto	5,649	6,364
Pago de obligaciones a largo plazo	<u>(47)</u>	<u>(47)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>5,602</u>	<u>6,317</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución neto durante el año	(72)	(183)
Comienzo del año	<u>82</u>	<u>265</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>10</u>	<u>82</u>
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Aportes para futuras capitalizaciones por compensación de créditos con compañías relacionadas	<u>131</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros

R



Tatiana Ezhukova
Gerente General



Fernando Manguia
Contador General

ELIPE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

Durante el 2008, 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, las cuales alcanzan un área aproximada de 132 mil hectáreas. Las actividades en estas áreas son administradas bajo cinco proyectos denominados: Dynasty (cincuenta y un concesiones), Zaruma (cuarenta y siete concesiones), Jerusalén (una concesión), Azuay (cinco concesiones) y Macará (una concesión).

El 13 de mayo del 2008, la Asamblea Nacional Constituyente aprobó el Mandato No. 006, en el cual se aprobó la extinción sin compensación económica alguna, entre otras, de las concesiones mineras que no hayan presentado su respectivo Estudio de Impacto Ambiental - EIA y de las concesiones que no se haya cancelado su correspondiente patente anual. En base a dicha disposición el Ministerio de Minas y Petróleos, notificó a la Compañía con la extinción de las siguientes concesiones, las cuales fueron registradas como gastos del período. *Ver nota 6.*

<u>Proyecto</u>	<u>No. Resolución</u>	<u>Fecha</u>	<u>Concesiones</u>	<u>Motivo de notificación</u>
Zamora	025 DIREMI-Z	12-06-2008	Chicharro IV	No pago de patentes en período establecido.
	026 DIREMI-Z	12-06-2008	Chicharro VI	
	027 DIREMI-Z	12-06-2008	Chicharro III	
	028 DIREMI-Z	12-06-2008	Chicharro V	
Dynasty	024 DIREMI-L	25-11-2008	Área Naranja I	No presentación del EIA.
Zaruma	047 DIREMI-O	26-11-2008	Área El Retorno	No presentación del EIA.
	245 DIREMI-O	26-11-2008	Área Inés	
Azuay	287 DIREMI-J	25-11-2008	Área Cooper B4	No presentación del EIA.
Azuay	Oficio S/N	09-06-2008	Área Bravo Z A	Moratoria al otorgamiento de nuevas concesiones.

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

Recuperación de gastos de exploración minera e inversión en activos fijos

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía mantiene como Cargos Diferidos US\$13,9 millones (US\$9,5 millones en el 2007) correspondientes a los gastos incurridos en la exploración de sus concesiones mineras. Adicionalmente ha realizado inversiones en terrenos destinados a la actividad minera por US\$1,2 millones (US\$1 millón en el 2007). 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 e inicie la etapa de explotación.

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 por un valor equivalente a:

- 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.

Contrato de Operación Minera

En base a los Art. 137 y 138 de la Ley de Minería vigente hasta el 28 de enero del 2009, Elipe S.A., firmó un Contrato de Operación Minera con Greentrade S.A.(compañía relacionada), a través del cual dicha compañía se comprometió bajo su exclusiva cuenta y riesgo, suministrando todo el capital y tecnología necesarios, a realizar las actividades mineras en las fases de exploración y explotación en las concesiones de Elipe S.A..

Por su parte Elipe S.A., está obligada a realizar el pago de una participación porcentual en la producción bruta a favor de Greentrade S.A., una vez que se inicie la producción comercial, siendo esta, la única y total contraprestación que dicha compañía recibirá por la realización de las actividades mineras acordadas.

Durante el primer semestre del año 2009, este contrato se dio por terminado considerando que la nueva Ley de Minería, aprobada en enero del 2009, eliminó la aplicación de contratos de operación minera. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha definido los cambios contractuales requeridos ni sus posibles efectos sobre los mismos.

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, con excepción del reconocimiento de las concesiones archivadas como costos del año 2008 según lo mencionado en la Nota 1, la Compañía no ha generado resultados, ni flujos de caja operacionales.

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 20 para edificios, 10 para muebles enseres, equipo de oficina, 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 - La provisión del 15% de la utilidad anual por participación de los trabajadores se carga a los resultados del año en que se devenga. En razón de que la Compañía se encuentra en etapa de preoperación no generó ingresos gravables en los años 2008 y 2007, 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. En razón de que la Compañía se encuentra en etapa de preoperación no generó ingresos gravables en los años 2008 y 2007, por lo tanto, no se registró una provisión por este concepto.

3. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Químicos	40	25
Brocas	58	50
Partes y piezas	280	178
Suministros para mina	134	46
Importaciones en tránsito	<u>38</u>	<u>57</u>
Total	<u>550</u>	<u>356</u>

4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Garantía por internación temporal	33	33
Préstamos a empleados	32	40
Anticipos entregados	81	60
Seguros pagados por anticipado	15	9
Cuentas por cobrar a terceros	55	53
Otras	<u>4</u>	<u>14</u>
Total	<u>220</u>	<u>209</u>

Garantía por Internación Temporal - Entregada a la Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE, con el fin de garantizar el pago de derechos arancelarios e impuestos por la importación de una máquina de perforación ingresada al país bajo el Régimen de Internación Temporal con vigencia hasta el 30 de noviembre del 2009. Esta garantía debe ser renovada periódicamente mientras el equipo permanezca en el Ecuador.

5. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,740	1,154
Adquisiciones	1,230	1,701
Bajas de equipos	(16)	(9)
Precio de venta	(9)	(17)
Utilidad en venta	2	8
Depreciación	<u>(221)</u>	<u>(97)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,726</u>	<u>2,740</u>

6. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de cargos diferidos es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proyectos en curso (1)	11,330	7,922
Gastos preoperacionales de administración (2)	<u>2,586</u>	<u>1,609</u>
Total	<u>13,916</u>	<u>9,531</u>

(1) Los movimientos de proyectos en curso fueron como sigue:

Proyectos.....						Total
	<u>Dynasty</u>	<u>Zaruma</u>	<u>Jerusalén</u>	<u>Azuay</u>	<u>Zamora</u>	<u>Macará</u>	
 (en miles de U.S. dólares)....						
Diciembre 31, 2006	2,140	1,406	407	75	57		4,085
Gasto de personal	842	287	87		4		1,220
Gasto de exploración	472	1,384	45	24	14		1,939
Concesiones y patentes	137	337	1	2	14		491
Gastos legales	7	30	7	2	1		47
Otros gastos	<u>53</u>	<u>76</u>	<u>11</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>140</u>
Diciembre 31, 2007	3,651	3,520	558	103	90		7,922
Gasto de personal	394	231	98	2		78	803
Gasto de exploración	191	994	40	18		138	1,381
Concesiones y patentes	209	1,048	4	6	26	-	1,293
Gastos legales	6	6	3	1	1	1	18
Otros gastos	13	23	6	-	1	1	44
Concesiones archivadas	<u>(6)</u>	<u>(2)</u>	<u>-</u>	<u>(5)</u>	<u>(118)</u>	<u>-</u>	<u>(131)</u>
Diciembre 31, 2008	<u>4,458</u>	<u>5,820</u>	<u>709</u>	<u>125</u>	<u>-</u>	<u>218</u>	<u>11,330</u>

(2) Los movimientos de gastos preoperacionales de administración fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,609	889
Adquisiciones netas	757	631
Depreciaciones	222	97
Precio de venta	(9)	(17)
Utilidad en venta de equipos, neta	<u>7</u>	<u>9</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,586</u>	<u>1,609</u>

7. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	13,302	6,946
Fondos recibidos de Dynasty Metal & Mining	5,810	6,407
Pagos realizados	<u>(161)</u>	<u>(51)</u>
Saldos al fin del año	<u>18,951</u>	<u>13,302</u>

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene firmados los siguientes contratos con Dynasty Metal & Mining Inc.:

Primer Contrato - Firmado el 25 de agosto del 2005 y ademum del 8 de abril del 2006, con el cual se concede una línea de crédito de hasta US\$5 millones. De acuerdo con el ademum firmado en septiembre del 2008, la Compañía pagará el capital y los intereses a partir del mes 84 de cada desembolso en un plazo de 8 años. El capital será amortizable en 8 cuotas semestrales y devengará un interés igual a la tasa Prime más un spread de 2% semestrales.

Segundo Contrato - Firmado el 23 de enero de 2007, por una nueva línea de crédito de hasta US\$10 millones en remesas que iniciaron en diciembre del 2006. Dicho contrato establece que la Compañía pagará el capital y los intereses a partir del mes 60 de cada desembolso en un plazo de 10 años. El capital será amortizable en 10 cuotas semestrales y devengará un interés igual a la tasa Prime más un spread de 2% semestrales.

Tercer Contrato - Firmado el 30 de mayo del 2008, por una nueva línea de crédito de hasta US\$10 millones en remesas o desembolsos. Dicho contrato establece que la Compañía pagará el capital y los intereses a partir del mes 60 de cada desembolso en un plazo de 10 años. El capital será amortizable en 10 cuotas semestrales y devengará un interés igual a la tasa Prime más un spread de 2% semestrales.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar:		
Dynasty Metal & Mining Inc.	<u>18,951</u>	<u>13,302</u>
Cuentas por cobrar:		
Golden Valley S.A.	644	603
Otras	<u>20</u>	<u>6</u>
Total	<u>664</u>	<u>609</u>

8. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 35,001 acciones ordinarias y nominativas de US\$0,04 valor nominal unitario.

10. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene suscritos los siguientes compromisos con terceros:

- Contrato con IAMGOLD Ecuador S.A., a través del cual Elipe S.A. se obliga a cancelar a dicha compañía, el 3% de las NSR Royalties (Net Smelter Return) que se generen a partir de la etapa de explotación de las siguientes concesiones adquiridas a IAMGOLD Ecuador S.A., en el año 2003:

Aguila de Oro, Ana Michelle, Arcapamba 2, Bethzabeth, El Bosque, El Regalo Frank, El Retazo, El Retazo 3, El Salvador X3, El Tablón, El Tablón 1, IAM Zaruma, La Dura, La Envidia, Loma Rica 1, Loro, Los Cipreces, Los Laureles 2, Mara 1, Mara 8, Nicole, Resuc 4, Ruth, Salchuma 1, San Antonio de Padua, Sinsao, Solemaria, Suca, Suca 4, Zudos1, Machay, El Sorocho Unificado, Lily Ray, Nueva Esperanza 152, 2, 3, 4, y 6 y San José 2.

En relación a este contrato, se mantiene vigente el contrato firmado en junio del 2006, a través del cual IAMGOLD Ecuador S.A., otorga a Elipe S.A., el derecho exclusivo de adquirir el 3% de las NSR Royalties mencionado precedentemente. Para ello se establecieron las siguientes opciones:

Primera opción - transferencia del 1,5% de las NSR Royalties por lo cual Elipe S.A. canceló durante el año 2008, US\$1 millón.

Segunda opción - transferencia del 1,5% restante de las NSR Royalties para lo cual Elipe S.A. deberá cancelar US\$5 millones. El plazo establecido para ejercer esta opción vence en julio del 2009.

- Como parte del contrato de transferencia de concesiones firmado con IAMGOLD Ecuador S.A., se incluyó la transferencia de las promesas de compra de concesiones suscritas entre IAMGOLD Ecuador S.A. y el señor José Valarezo Rivera (Nueva Esperanza 152, 2, 3, 4 y 6) las cuales fueron legalizadas en el 2004 a favor de Elipe S.A.. Una vez que la Compañía inicie la etapa de explotación de estas concesiones, se encuentra obligada a realizar un pago de US\$65 mil a favor del señor Valarezo más el 2% de las ganancias netas de la producción minera de tales concesiones.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (mayo 29, 2009), se presentaron los siguientes eventos subsecuentes:

Nueva Ley de Minería

Durante el último semestre del año 2008, el gobierno ecuatoriano conjuntamente con representantes de la industria minera llevaron a cabo un proceso de revisión de la Ley de Minería del Ecuador, la cual busca desarrollar una política de minería que promueva la minería responsable en gran escala y provea un reparto equitativo de beneficios entre todas las partes interesadas. Con fecha 29 de enero del 2009 en el Registro Oficial No. 517, fue aprobada dicha ley. Un resumen de los principales aspectos que contempla esta ley son los siguientes:

- El concesionario minero deberá pagar una regalía equivalente a un porcentaje sobre la venta del mineral principal y los minerales secundarios, no menor al 5% sobre las ventas, adicional al

pago correspondiente del 25% de impuesto a la renta, del 70% del impuesto sobre los ingresos extraordinarios y del 12% del impuesto al valor agregado determinado en la normativa tributaria vigente.

- Los trabajadores vinculados a la actividad minera recibirán el 3% del porcentaje de utilidades y el 12% restante será pagado al Estado.
 - La concesión minera tendrá un plazo de duración de hasta veinte y cinco años que podrá ser renovada por períodos iguales, siempre y cuando se hubiere presentado petición escrita del concesionario al Ministerio Sectorial para tal fin, antes de su vencimiento y se haya obtenido previamente el informe favorable de la Agencia de Regulación y Control Minero y del Ministerio de Ambiente.
-