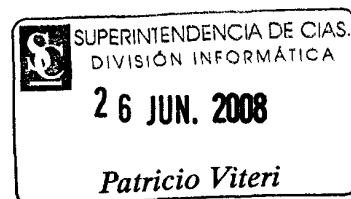


Quito, 30 de Marzo del 2.008

Señores:

Accionistas de la Compañía ELIPE S.A.

Presente.-



De mis consideraciones:

En cumplimiento a lo dispuesto en el Art. 263 de la Ley de Compañías y Estatuto Social de la compañía, me permito presentarles el informe de administración de la compañía Elipe S.A., correspondiente al ejercicio económico 2.007.

La compañía se constituyó por escritura pública otorgada en Quito el 08 de Octubre de 1999, ante el Notario Quinto del Cantón Quito, Dr. Humberto Navas Dávila e inscrita en el Registro Mercantil de este mismo cantón, el 14 de Octubre de 1999.

La administración de la Compañía ha dado cumplimiento en el presente ejercicio a las disposiciones emanadas por la junta General y el Directorio de la Empresa, tal como lo reflejan los libros sociales de la misma.

Durante el año 2007 la compañía realizó las siguientes actividades en los diferentes proyectos:

Proyecto Zaruma Gold.- Se proyectó la construcción de cinco portales y túneles descendente con una longitud de 7 Km. para iniciar con una minería pionera y tecnificada en los cantones de Portovelo, Zaruma y Atahualpa de los cuales solo dos están en progreso. Este proyecto dada la factibilidad económica y técnica, condujo a la inversión de construcción del sistema de procesamiento, por ello se inició y está próxima a concluirse la Planta Metalúrgica con capacidad para 1000 toneladas diarias de roca mineral.

 **Proyecto Dynasty Gold Belt.-** Se concluyó con la fase de exploración avanzada con más de 27.000 metros de sondeo a diamante y se han evaluado la primera parte del potencial minero metálico contenido en el sistema de vetas en el proyecto Dynasty Gold, este potencial inicial ya garantiza el montaje de otra planta metalúrgica en la zona.

Proyecto Jerusalén.- Se concluyó con la fase de evaluación de reservas minables que garantizan una vida útil de la mina de 5 años a un ritmo de producción de 750 toneladas de roca mineral por día. Algunos equipos y accesorios para el montaje de la planta Metalúrgica en la concesión ya fueron adquiridos.

Proyecto Macara.- se realizo un Joint Venture con la compañía Mariana Resources el cual se esta desarrollando en la concesión Chorreras de la provincia de Loja.

Regionales.- localizados mayormente en las provincias de Loja y Zamora Chinchipe, donde se determinaron mediante un duro trabajo de exploración preliminar ocho (8) targets importantes para continuar en las siguientes fases mineras. Estos se denominaron: Bravo Gold Belt (Zamora Chinchipe), Linderos (Loja), Victoria (Loja), La Zanja (Loja), Copper Field (Loja), Copper Dome (Loja), Copper Bill (Loja), Angas (Azuay).

 Es todo cuanto tengo que informar a ustedes.

Muy atentamente,


Tatiana Ezhukova
Gerente general.