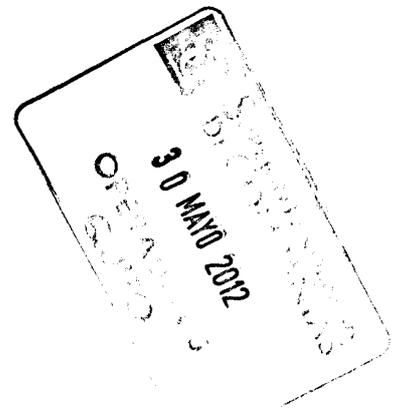


GOLDEN VALLEY PLANTA S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.**





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
GOLDEN VALLEY PLANTA S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de GOLDEN VALLEY PLANTA S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo 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

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, 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

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

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.

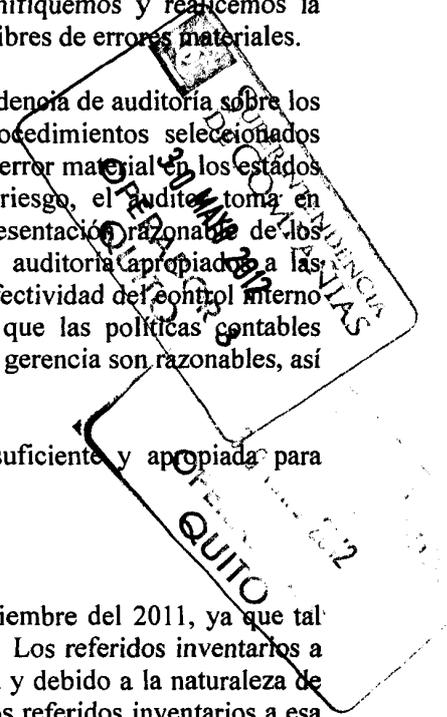
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

Base para calificar la opinión

No estuvimos presentes en verificación física de inventarios al 31 de diciembre del 2011, ya que tal fecha fue anterior a nuestra contratación como auditores de la Compañía. Los referidos inventarios a esa fecha fueron valuados en US\$312 mil. En razón de esta circunstancia y debido a la naturaleza de los registros contables, no fue factible satisfacernos de las cantidades de los referidos inventarios a esa fecha mediante otros procedimientos de auditoría.

CIMAUDITORES CIA. LTDA

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



Opinión calificada

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de los asuntos descritos en el párrafo de base para calificar la opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de GOLDEN VALLEY PLANTA S.A., al 31 de diciembre de 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

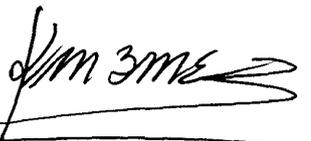
Asuntos de énfasis

Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, a partir del segundo semestre del año 2010, la Compañía inicio la operación efectiva de su planta de procesamiento de minerales. La recuperación de la inversión realizada en dicha planta así como el reembolso de los fondos proporcionados por una compañía relacionada para financiar la misma, depende de que la Compañía logre generar ingresos por servicios que le permitan soportar su estructura de costos y mantener un nivel adecuado de flujos de efectivo.

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 efectivo de GOLDEN VALLEY PLANTA S.A., de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Cim Auditores Cía. Ltda.

Quito, marzo 5, 2012
Registro N. 633


Katty Núñez B.
Licencia 25146

FIEL COPIA DEL ORIGINAL



GOLDEN VALLEY PLANTA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		40	195
Inventarios	3	626	733
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>742</u>	<u>1,502</u>
Total activos corrientes		<u>1,408</u>	<u>2,430</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
Terrenos	5	173	173
Planta de procesamiento		7,809	7,809
Maquinaria y equipo		4,965	3,001
Maquinaria y equipo en internación temporal		-	982
Vehículos		121	120
Activos en proceso		-	221
Importaciones en tránsito		<u>80</u>	<u>-</u>
Total		13,148	12,306
Menos depreciación acumulada		<u>3,071</u>	<u>1,794</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>10,077</u>	<u>10,512</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	6	<u>11,101</u>	<u>5,848</u>
TOTAL		<u>22,586</u>	<u>18,790</u>

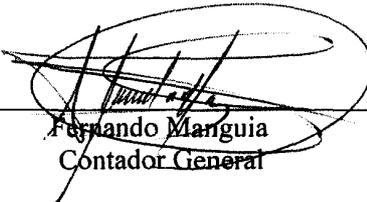
Ver notas a los estados financieros


Nancy Acosta
Gerente General


Mauricio Auquilla
Gerente Financiero

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	478	121
Participación a trabajadores		24	-
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>120</u>	<u>95</u>
Total pasivos corrientes		<u>622</u>	<u>216</u>
COMPAÑÍAS RELACIONADAS	8	<u>21,930</u>	<u>18,573</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	1	1
Aportes para futuras capitalizaciones		1,278	1,278
Déficit acumulado		<u>(1,245)</u>	<u>(1,278)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>34</u>	<u>1</u>
TOTAL		<u>22,586</u>	<u>18,790</u>

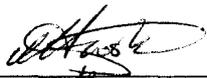

Fernando Manguia
Contador General

GOLDEN VALLEY PLANTA S.A.

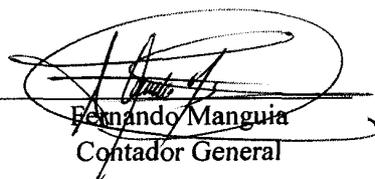
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	Notas	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS POR SERVICIOS	6	7,404	5,316
COSTO DE VENTAS		<u>6,655</u>	<u>5,134</u>
MARGEN BRUTO		749	182
GASTOS GENERALES Y DE ADMINISTRACIÓN		<u>461</u>	<u>190</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		<u>288</u>	<u>(8)</u>
OTROS GASTOS, neto		<u>(129)</u>	<u>(55)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>159</u>	<u>(63)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		24	-
Impuesto a la renta	9	<u>102</u>	<u>-</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>33</u>	<u>(63)</u>

Ver notas a los estados financieros


Nancy Acosta
Gerente General


Mauricio Auquilla
Gerente Financiero

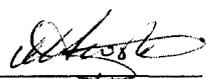

Fernando Manguia
Contador General

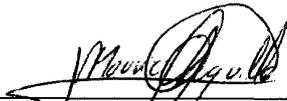
GOLDEN VALLEY PLANTA S.A.

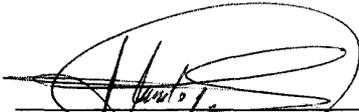
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	Aportes para Futuras <u>Capitalizaciones</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
		...(en miles de U.S. dólares)...		
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1	1,215	(1,215)	1
Aportes por compensación de créditos, Nota 8		63	-	63
Pérdida Neta	=	---	(63)	(63)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	1	1,278	(1,278)	1
Utilidad Neta	=	---	33	33
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>1</u>	<u>1,278</u>	<u>(1,245)</u>	<u>34</u>

Ver notas a los estados financieros


Nancy Acosta
Gerente General


Mauricio Auquilla
Gerente Financiero


Fernando Manguia
Contador General

GOLDEN VALLEY PLANTA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	2,151	-
Pagado a proveedores y empleados	(4,539)	(4,759)
Impuesto a la renta	(147)	-
Otros gastos	<u>(129)</u>	<u>(42)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(2,664)</u>	<u>(4,801)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(848)</u>	<u>(675)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones con compañías relacionadas, neto y efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>3,357</u>	<u>5,576</u>
CAJA Y BANCOS:		
(Decremento) Incremento neto durante el año	(155)	100
SalDOS al comienzo del año	<u>195</u>	<u>95</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>40</u>	<u>195</u>

(Continúa...)

GOLDEN VALLEY PLANTA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida) neta	33	(63)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciaciones de propiedades, planta y equipo	1,283	1,189
Cambios en activos y pasivos		
Inventarios	107	(52)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	760	(179)
Cuentas por cobrar a largo plazo	(5,253)	(5,848)
Cuentas por pagar	357	146
Participación a trabajadores	(24)	-
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>25</u>	<u>6</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(2,664)</u>	<u>(4,801)</u>
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO		
Aportes para futuras capitalizaciones por compensación de créditos, Nota 8.	<u>=</u>	<u>63</u>

Ver notas a los estados financieros


Nancy Acosta
Gerente General


Mauricio Auquilla
Gerente Financiero


Fernando Manguia
Contador General

GOLDEN VALLEY PLANTA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en julio del 2006, con el objeto entre otros, de dedicarse a la inversión y administración de proyectos relativos a la actividad minera en todas sus fases lo cual incluye la contratación y operación de plantas de procesamiento y la ejecución de los mismos.

La constitución de la Compañía fue aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 06.Q.IJ.2381 del 14 de julio del 2006, e inscrita en el Registro Mercantil el 14 de julio de dicho año.

A partir del segundo semestre del año 2010 y una vez concluida la construcción de su planta, la Compañía presta servicios de procesamiento de minerales a su único cliente y compañía relacionada - Elipe S.A., con la cual mantiene firmado un contrato de procesamiento y refinación de minerales vigente hasta el año 2015. De acuerdo con este contrato, la facturación se realiza en forma semestral tomando como referencia el informe de producción de la planta e informes de auditoría de producción.

Con fecha noviembre del 2007 Golden Valley Planta S.A., firmó un Contrato de Operación Minera con la Compañía Operaciones Greenmining S.A. - compañía relacionada, para construcción, instalación y operación del Proyecto Planta Svetlana ubicada en el cantón Portovelo, provincia de El Oro. Con fecha mayo 5 del 2008, la Compañía, en virtud del Mandato Minero No. 6, tomó la decisión de terminar parcialmente el contrato antes mencionado. Como parte de las negociaciones realizadas en relación a este contrato, en octubre del 2011 la Compañía inicio un proceso de Fusión por Absorción con Operaciones Greenmining S.A., la misma se espera concluir durante el primer semestre del año 2012.

2. POLÍTICAS 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. Dichas políticas 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.

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

Ingreso por servicios - Los ingresos por prestación de servicios de procesamiento de materiales son reconocidos en los resultados del año, en función a la prestación del servicio.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición y/o construcción. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinaria y equipo, equipo de oficina, equipo de campamento, planta de procesamiento, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

La depreciación de estos activos, se registra como parte de los resultados del período.

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.

Conforme lo establece la nueva Ley de Minería (RO-S 517; 29-ene-2009) y su Reglamento de aplicación (RO-S67; 16-nov-2009), para la distribución del 15% de participación de utilidades se aplicará en el 3% para trabajadores 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.

Impuesto a la renta - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y son registradas en los resultados del ejercicio.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Golden Valley Planta S.A., utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

3. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Químicos	40	518
Suministros de planta	272	215
Importaciones en tránsito (1)	<u>314</u>	—
Total	<u>626</u>	<u>733</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2011, el saldo de importaciones en tránsito incluye US\$302 mil correspondiente a una importación de cianuro de sodio la misma que se espera sea liquidada en el primer semestre del año 2012.

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de impuesto al valor agregado – IVA	546	966
Crédito tributario de impuesto a la renta. Nota 9	100	160
Garantías entregadas por:		
Internación temporal de equipos	-	161
Fiel cumplimiento de plan ambiental	63	63
Anticipos entregados a terceros	23	134
Otros	<u>10</u>	<u>18</u>
Total	<u>742</u>	<u>1,502</u>

Crédito Tributario de Impuesto al Valor Agregado - IVA - Corresponde al 12% de impuesto al valor agregado pagado por la Compañía en la adquisición local e importación de bienes y servicios requeridos para la construcción de la planta y para la prestación de servicios de procesamiento de minerales. Este impuesto puede ser compensado con el IVA en ventas que genera la Compañía.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes este impuesto no está sujeto a devolución por parte de las autoridades fiscales.

Garantías por Internación Temporal - Corresponden a garantías entregadas a la Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE, con el fin de garantizar el pago de derechos arancelarios e impuestos por la importación de molinos ingresados al país en el Régimen Aduanero de Internación Temporal. Estos equipos fueron nacionalizados en febrero del 2011 por tanto, dichas garantías han sido canceladas.

Garantías por Fiel Cumplimiento de Plan Ambiental - Corresponden a una garantía entregada al Ministerio del Ambiente, con el fin de garantizar la aprobación del Estudio de Evaluación de Impacto Ambiental y el plan de manejo de la planta con vigencia hasta el 9 de noviembre del 2012. Esta garantía debe ser renovada periódicamente mientras dichos estudios y planes sean aprobados.

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	10,512	11,026
Adquisiciones (1)	848	675
Depreciación	<u>(1,283)</u>	<u>(1,189)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>10,077</u>	<u>10,512</u>

- (1) Incluye US\$739 mil relacionadas con la construcción y montaje de una subestación eléctrica requerida para la planta Svetlana ubicada en Zaruma, la cual entró en funcionamiento en abril del 2011. Al 31 de diciembre del 2011, se mantiene pendiente de pago al proveedor US\$236 mil sobre los cuales se devenga una tasa de interés nominal anual del 9% con vencimientos mensuales hasta el 8 de enero del 2013.

6. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2011, corresponde a valores pendientes de cobro a Elipe S.A. - compañía relacionada, por la prestación de los servicios dados en la planta para el procesamiento de minerales. Estas cuentas no generan intereses ni se han definido fechas de vencimiento.

Los servicios de procesamiento de minerales facturados a dicha compañía, durante el año 2011 y 2010 ascienden a US\$7.4 millones y US\$5.3 millones respectivamente.

7. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales. Nota 5	464	121
Otros	<u>14</u>	<u>-</u>
Total	<u>478</u>	<u>121</u>

8. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dynasty Metals & Mining	21,923	18,533
Minera Australiana S.A.	-	20
Operaciones Greenmining S.A.	<u>7</u>	<u>20</u>
Total	<u>21,930</u>	<u>18,573</u>

Las principales transacciones con compañías relacionadas fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Dynasty Metal & Mining:</u>		
Fondos recibidos	<u>3,390</u>	<u>5,993</u>
Compensación de créditos	<u>-</u>	<u>(63)</u>

Dynasty Metals & Mining - Al 31 de diciembre del 2011, la compañía mantiene firmados los siguientes contratos de crédito externo:

- Contrato firmado en enero del 2007 por US\$5 millones, los cuales fueron desembolsados según las necesidades de Golden Valley Planta S.A., hasta abril del 2008. Dicho contrato establece que la Compañía pagará el capital y los intereses a partir del mes 60 de cada desembolso en un plazo de 8 años. El capital será amortizable en 8 cuotas semestrales. La Compañía pagará un mes de interés igual a la tasa Prime más un spread de 2% semestral.
- Contrato ampliatorio de mayo del 2008, por US\$10 millones adicionales los cuales serán desembolsados según las necesidades de Golden Valley Planta S.A.. Dicho contrato establece que la Compañía pagará el capital y los intereses acumulativos a partir del mes 60 de cada desembolso en un plazo de 10 años. El capital será amortizable en 10 cuotas semestrales. La Compañía pagará un mes de interés igual a la tasa Prime más un spread de 2% semestral.
- Contrato ampliatorio de abril del 2011, por US\$20 millones adicionales los cuales serán desembolsados según las necesidades de Golden Valley Planta S.A.. Dicho contrato establece que la Compañía pagará el capital y los intereses acumulativos a partir del mes 60 de cada desembolso en un plazo de 10 años. El capital será amortizable en 10 cuotas semestrales. La Compañía pagará un mes de interés igual a la tasa Prime más un spread de 2% semestral.

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a capitalización. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad (pérdida) según estados financieros y utilidad (pérdida) tributaria, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) neta de participación a trabajadores	135	(63)
Gastos no deducibles	78	34
Amortización de pérdidas tributarias	(49)	-
Deducción por pago a empleados con discapacidad	<u>(16)</u>	<u>-</u>
Utilidad (Pérdida) tributaria	<u>148</u>	<u>(29)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados (1)	<u>102</u>	<u>-</u>

(1) A partir del año 2011, se considera como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado en base a la suma matemática de los siguientes cuentas presentadas en los estados financieros de la Compañía del año 2010: el 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Para el año 2011, la Compañía determinó por concepto de anticipo de impuesto a la renta de US\$102 mil el cual, debido a que el impuesto a la renta causado en el año fue inferior a este

anticipo, se constituye en el impuesto a la renta mínimo a ser cargado en el estado de resultados.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	(161)	-
Provisión del año	102	-
Devoluciones efectuadas por el SRI	106	-
Pagos efectuados	<u>(147)</u>	<u>(161)</u>
Saldos netos al fin del año. Nota 4	<u>(100)</u>	<u>(161)</u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, 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, el 25% de las utilidades gravables del año, (24% en el 2011; 23% en el 2012 y 22% en adelante). Al 31 de diciembre del 2011, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$970 mil.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes las autoridades tributarias no han ejercido su facultad de revisión sobre las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, estando aún sujetos de revisión los periodos del 2008 al 2011.

Aspectos Tributarios del 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, la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

Aspectos Tributarios de la 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:

- Los gastos relacionados con vehículos cuyo avalúo supera US\$35,000, en la base de datos del SRI, serán no deducibles en la parte que supere dicho valor.
- 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.

10. 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 que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2011, no superaron el importe acumulado mencionado.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 de valor nominal unitario.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Corresponden a aportes realizados a través de la compensación de créditos pendientes de pago a Dynasty Metals & Mining, principal accionista de la Compañía.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 5, 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
