

**GREENTRADE S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009  
E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.**



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
OPERACIONES GREENTRADE S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de OPERACIONES GREENTRADE S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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**

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. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas, y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentados en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 adecuados 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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados 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.

**CIMAUDITORES CIA. LTDA**

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

### Base para calificar la opinión

En relación con el Contrato de Operación Minera suscrito entre GREENTRADE S.A. y Elipe S.A. - compañía relacionada y tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Compañía se encuentra negociando las modificaciones contractuales requeridas por la Nueva Ley de Minería, emitida en enero del 2009, así como los criterios necesarios para la liquidación de las inversiones en proyectos realizadas por la Compañía, cuyos saldos al 31 de diciembre del 2009, ascienden a US\$3,9 millones (US\$2,5 millones en el 2008). Debido a que hasta la presente fecha, no se ha concluido dicha negociación, la Compañía no ha podido determinar el monto recuperable de la inversión así como los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos. En vista de esta circunstancia, no nos ha sido posible satisfacer de la razonabilidad del saldo de Inversiones en Proyectos por medio de otros procedimientos de auditoría.

### Opinión calificada

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el párrafo de la base para calificar la opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de OPERACIONES GREENTRADE S.A., al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja 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 con mayor detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Compañía no ha concluido el proceso de negociación del contrato de Operación Minera suscrito con Elipe S.A. - compañía relacionada. Adicionalmente no cuenta con nuevas fuentes de ingresos que le permitan sustentar su estructura de costos y gastos. Estas circunstancias indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha depende de los acuerdos que se den en la renegociación de dicho contrato y de la generación de nuevas fuentes de ingresos que le permitan la recuperación de las inversiones realizadas y el cumplimiento de sus obligaciones con terceros y accionistas. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

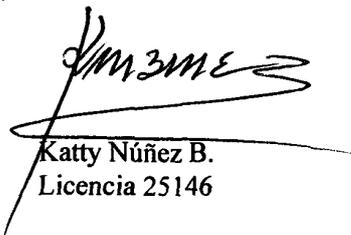
La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de OPERACIONES GREENTRADE S.A., de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

### Otros asuntos

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, incluidos en el informe adjunto, se presentan únicamente por fines comparativos. Dichos estados financieros, por no llegar a los montos mínimos requeridos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, no han sido auditados.

*Cim Auditores Cía. Ltda.*

Quito, noviembre 10 del 2010  
Registro No. 633

  
Katty Núñez B.  
Licencia 25146

**OPERACIONES GREENTRADE S.A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>No auditado</u></b> <b><u>2008</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		2	1
Otras cuentas por cobrar	3	<u>202</u>	<u>105</u>
Total activos corrientes		<u>204</u>	<u>106</u>
OTROS ACTIVOS			
Inversiones en proyectos	4	3,960	2,489
Cargos diferidos		<u>4</u>	<u>4</u>
Total		<u>3,964</u>	<u>2,493</u>
TOTAL		<u>4,168</u>	<u>2,599</u>
 <b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar			83
Otras cuentas por pagar	5	<u>76</u>	<u>112</u>
Total pasivos corrientes		<u>76</u>	<u>195</u>
COMPAÑIAS RELACIONADAS	6	<u>4.091</u>	<u>2,403</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social		1	1
Aportes para futuras capitalizaciones		326	3
Pérdidas acumuladas		<u>(326)</u>	<u>(3)</u>
Total patrimonio		<u>1</u>	<u>1</u>
TOTAL		<u>4,168</u>	<u>2,599</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Franklin Quañuna  
Gerente General

  
Fernando Mángula  
Contador General

**OPERACIONES GREENTRADE S.A.**

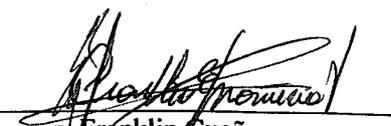
**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>No auditado</u> <u>2008</u></b>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><u>GASTOS:</u></b>		
Gastos de administración	55	93
Gastos generales	65	88
Gastos financieros	<u>13</u>	<u>8</u>
<b>PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b><u>133</u></b>	<b><u>189</u></b>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Franklin Guañuna  
Gerente General

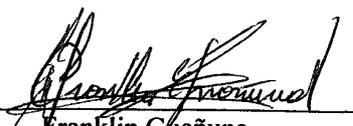
  
Fernando Manguia  
Contador General

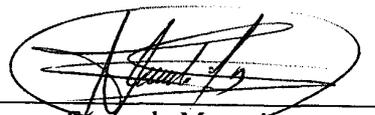
**OPERACIONES GREENTRADE S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Futuras Capitalizaciones</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Pérdidas Acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2008	1		(3)	(2)
Compensación de créditos de compañías relacionadas		192		192
Pérdida neta	-	-	(189)	(189)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1	192	(192)	1
Compensación de créditos de compañías relacionadas		134		134
Pérdida neta	-	-	(134)	(134)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>1</u>	<u>326</u>	<u>(326)</u>	<u>-1</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Franklin Guañuna  
Gerente General

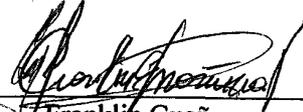
  
Fernando Mangüa  
Contador General

**OPERACIONES GREENTRADE S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>No auditado 2008</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adiciones de inversiones en proyectos	(1,471)	(2,081)
Cambios en activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	(97)	(103)
Cuentas por pagar	(83)	81
Otras cuentas por pagar	<u>(36)</u>	<u>81</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,687)</u>	<u>(2,022)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones por pagar a compañías relacionadas, neto	<u>1,688</u>	<u>1,919</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,688</u>	<u>1,919</u>
<b>BANCOS:</b>		
Incremento (Disminución) neta durante el año	1	(103)
Saldos al comienzo del año	<u>1</u>	<u>102</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>2</u>	<u>1</u>
<b>TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Aportes para futuras capitalizaciones por compensación de créditos de compañías relacionadas	<u>134</u>	<u>192</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Franklin Guañuna  
Gerente General

  
Fernando Mangua  
Contador General

## **OPERACIONES GREENTRADE S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

---

#### **1. OPERACIONES**

La Compañía fue constituida en abril del 2007 con el objeto entre otros, de dedicarse a la inversión en proyectos relativos a la actividad minera en todas sus fases, a la suscripción y ejecución de todo tipo de contratos mineros y al aprovechamiento de los recursos naturales en el sector de la minería para lo cual podrá suscribir toda clase de contratos de concesión y operación minera conforme a las leyes pertinentes.

Su domicilio principal se encuentra ubicado en la ciudad de Quito provincia de Pichincha.

Desde la fecha de constitución de la Compañía su actividad principal se ha relacionado con la ejecución del *Contrato de Operación Minera* firmado en julio del 2007, con Elipe S.A., - compañía relacionada. Este contrato fue firmado en base a los Art. 137 y 138 de la Ley de Minería vigente hasta el 28 de enero del 2009 a través del cual la 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 de las concesiones de ELIPE S.A., ubicadas en los proyectos denominados Zaruma Gold y Dynasty en la Provincia de El Oro.

Por su parte Elipe S.A., se comprometió, en el caso de que inicie la producción comercial, al pago de una participación porcentual en la producción bruta a favor de Operaciones Greentrade S.A., siendo esta, la única y total contraprestación que Operaciones Greentrade S.A., recibirá por la realización de las actividades mineras acordadas. El porcentaje de participación será determinado de mutuo acuerdo al obtener el manifiesto de producción y antes de la etapa de explotación.

Con fecha 5 de mayo del 2008, basado en las Normas establecidas en el Mandato Constituyente N° 6, Elipe S.A., decidió terminar parcialmente el Contrato de Operación Minera suscrito con la Compañía, suscribiendo en su lugar un Contrato Modificatorio, en el cual se excluyó toda actividad prohibida por este Mandato.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía se encuentra negociando las modificaciones en este contrato requeridas por la Nueva Ley de Minería emitida en enero del 2009, así como los criterios necesarios para la liquidación de la inversión en proyectos realizada por OPERACIONES GREENTRADE S.A., cuyos saldos al 31 de diciembre del 2009, ascienden a US\$3,9 millones (US\$2,5 millones en el 2008). La recuperación de estas inversiones así como el cumplimiento de las obligaciones de la Compañía con terceros y accionistas, depende de los acuerdos que se den en la renegociación de dicho contrato y de la generación de nuevas fuentes de ingresos que le permitan continuar operando.

#### **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.

En Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. La resolución NO. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre del 2008, establece un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma, la Compañía deberá adoptar estas normas a partir del 1 de enero del 2012 y cumplir ciertos requerimientos de información sobre el proceso de implementación de las NIIF, establecidos por dicho organismo de control.

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

**Inversiones en Proyectos** - Corresponden principalmente a pagos realizados para el desarrollo de minas así como gastos directos e indirectos requeridos en los Proyectos Zaruma y Dyansty, registrados a sus costos de adquisición.

**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 no generó ingresos gravables en los años 2009 y 2008, no se registró una provisión por este concepto.

**Impuesto a la renta** - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización y se carga a los resultados del año en que se devenga. En razón de que la Compañía no generó ingresos gravables en los años 2009 y 2008, no se registró una provisión por este concepto.

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.

### 3. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	2009	2008
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de impuesto al valor agregado - IVA	198	91
Anticipo de impuesto a la renta	2	2
Anticipos entregados a terceros	-	5
Otros	<u>2</u>	<u>7</u>
Total	<u>202</u>	<u>105</u>

**Crédito tributario de impuesto al valor agregado - IVA:** Corresponde al 12% de IVA pagado en la adquisición de bienes y servicios requeridos para la ejecución de los Proyectos Zaruma y Dynasty.

Este impuesto solo podrá ser compensado con el IVA en ventas que genera la Compañía por tanto no está sujeto a devolución por parte de las autoridades fiscales.

#### 4. INVERSIONES EN PROYECTOS

Un resumen de inversiones en proyectos es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proyectos en curso:		
Proyecto Dynasty	386	317
Proyecto Jerusalén	66	44
Proyecto Zaruma	<u>3,508</u>	<u>2,128</u>
Total	<u>3,960</u>	<u>2,489</u>

Los movimientos de proyectos en curso fueron como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>Zaruma</u>	<u>Jerusalén</u>	<u>Dyansty</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de US dólares) ...			
Saldos al 1.1. 2008	293	3	111	407
Gastos de personal	965	33	188	1,186
Gastos de desarrollo minas	860	7	16	883
Gastos legales	4	-	-	4
Otros gastos de operación	<u>6</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>9</u>
Saldos al 31. 12. 2008	2,128	44	317	2,489
Gastos de personal	326	19	42	387
Gastos de desarrollo minas	1,053	3	25	1,081
Otros gastos de operación	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>2</u>	<u>3</u>
Saldos al 31.12. 2009	<u>3,508</u>	<u>66</u>	<u>386</u>	<u>3,960</u>

## 5. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Elipe S.A.	69	-
Technogroup	-	5
Retenciones de impuestos	-	10
Seguro Social por pagar	-	20
Beneficios sociales	-	23
Otras cuentas por pagar	<u>7</u>	<u>54</u>
Total	<u>76</u>	<u>112</u>

## 6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2009, el saldo de compañías relacionadas asciende a US\$4,1 millones (US\$2,4 millones en el 2008), relacionado con el contrato de préstamo firmado con Dynasty Metal & Mining Inc., en septiembre del 2007. De acuerdo a éste contrato se concede a la Compañía una línea de crédito de US\$5 millones con pagos del capital e 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. Como parte de este préstamo, no se han entregado garantías al acreedor.

Las principales transacciones con compañías relacionadas fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Dynasty Metal &amp; Mining:</u>		
Fondos recibidos	<u>1,822</u>	<u>2,111</u>
Compensación de crédito	<u>(134)</u>	<u>(192)</u>

## 7. 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 ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2009, no superaron el importe acumulado mencionado.

## **8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1,00 valor nominal unitario.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Corresponden a valores generados como parte de la compensación de créditos recibidos de Dyanasty Mining & Metal - compañía relacionada.

## **9. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (noviembre 10 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---

M/121  
Por favor su  
atención.



*[Handwritten signature]*

11.04.14

*Archivo General  
p/f. escaner*

Quito, 8 de abril del 2011

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**  
Presente

Adjunto a la presenta sírvase encontrar (1) ejemplar de los Estados Financieros por el Año Terminado el 31 de diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes de **OPERACIONES GREENTRADE S.A.**, con expediente N°157624.

Atentamente,

*[Handwritten signature]*

Katty Núñez B.  
Socia

Adj. lo indicado



AUDITORIA E INTERVENC  
*MCH* 13 APR '11 16:12

**CIMAUDITORES CIA. LTDA**

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