

**OPERACIONES GREENTRADE S.A.**

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010  
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 2010, los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 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**

En relación con el Contrato de Operación Minera suscrito entre OPERACIONES GREENTRADE S.A. y Elipe S.A. - compañía relacionada y tal como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Compañía se encuentra negociando las modificaciones contractuales requeridas

**CIMAUDITORES CIA. LTDA**

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

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 2010 y 2009, ascienden a US\$3,9 millones. 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 satisfacernos 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 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 2010, 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.

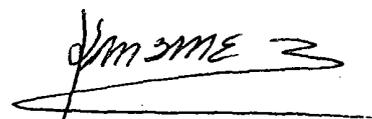
### Asuntos de énfasis

Tal como se explica con más 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 efectivo 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.

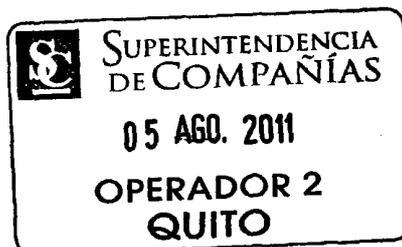
Cinco Auditores Cia. Ltda.

Quito, Junio 8 del 2011  
Registro No. 633

  
Katty Núñez B.  
Licencia 25146

CINCAUDITORES Cia. Ltda.



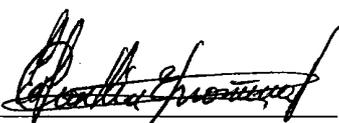


**OPERACIONES GREENTRADE S.A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
		<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		2	2
Otras cuentas por cobrar	3	<u>202</u>	<u>202</u>
Total activos corrientes		<u>204</u>	<u>204</u>
OTROS ACTIVOS			
Inversiones en proyectos	4	3,960	3,960
Cargos diferidos		<u>4</u>	<u>4</u>
Total		<u>3,964</u>	<u>3,964</u>
TOTAL		<u>4,168</u>	<u>4,168</u>
 <b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
PASIVOS CORRIENTES			
Otras cuentas por pagar y total pasivos corrientes	5	<u>15</u>	<u>76</u>
COMPAÑIAS RELACIONADAS	6	<u>4,152</u>	<u>4,091</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital social		1	1
Aportes para futuras capitalizaciones		344	326
Pérdidas acumuladas		<u>(344)</u>	<u>(326)</u>
Total patrimonio		<u>1</u>	<u>1</u>
TOTAL		<u>4,168</u>	<u>4,168</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Franklin Guañuna  
Gerente General

  
Fernando Mangüta  
Contador General

**OPERACIONES GREENTRADE S.A.**

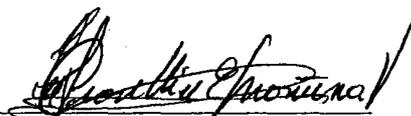
**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b><u>GASTOS:</u></b>		
Gastos de administración	3	55
Gastos generales	15	65
Gastos financieros	-	<u>13</u>
<b>PÉRDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b><u>18</u></b>	<b><u>133</u></b>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Franklin Guañuna  
Gerente General

  
Fernando Manguia  
Contador General

**OPERACIONES GREENTRADE S.A.**

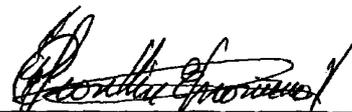
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Pérdidas Acumuladas</u>	<u>Total</u>
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	1	326	(326)	1
Compensación de créditos de compañías relacionadas		18		18
Pérdida neta	=	—	(18)	(18)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>1</u>	<u>344</u>	<u>(344)</u>	<u>1</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Franklin Guañuna  
Gerente General

  
Fernando Mangnía  
Contador General

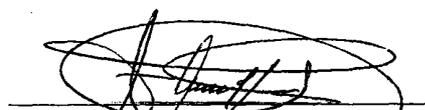
**OPERACIONES GREENTRADE S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
	<b>(en miles de U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Pagado a proveedores y efectivo neto utilizado en actividades de operación	(18)	(134)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adiciones de inversiones en proyectos	-	(1,471)
Cambios en activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	-	(97)
Cuentas por pagar	-	(83)
Otras cuentas por pagar	(61)	(36)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(61)	(1,687)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones por pagar a compañías relacionadas, neto y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	79	1,822
<b>BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	-	1
Saldos al comienzo del año	2	1
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<b><u>2</u></b>	<b><u>2</u></b>
<b>TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Aportes para futuras capitalizaciones por compensación de créditos de compañías relacionadas	18	134

Ver notas a los estados financieros

  
Franklin Guañuna  
Gerente General

  
Fernando Manguia  
Contador General

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

---

#### **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 2010 y 2009 ascienden a US\$3,9 millones. 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 Compañía, 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 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 Dynasty, 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 2010 y 2009, 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 2010 y 2009, no se registró una provisión por este concepto.

### 3. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario de impuesto al valor agregado - IVA	198	198
Anticipo de impuesto a la renta	2	2
Otros	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	<u>202</u>	<u>202</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proyectos en curso:		
Proyecto Dynasty	386	386
Proyecto Jerusalén	66	66
Proyecto Zaruma	<u>3,508</u>	<u>3,508</u>
Total	<u>3,960</u>	<u>3,960</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 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 y 2010	<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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Elipe S.A. - compañía relacionada	5	69
Otras cuentas por pagar	<u>10</u>	<u>7</u>
Total	<u>15</u>	<u>76</u>

## 6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010, el saldo de compañías relacionadas asciende a US\$4,2 millones (US\$4,1 millones en el 2009), 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Dynasty Metal &amp; Mining:</u>		
Fondos recibidos	<u>79</u>	<u>1,822</u>
Compensación de crédito	<u>(18)</u>	<u>(134)</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 2010, 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 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (junio 8 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---



Quito, 11 de Julio del 2011

Señor  
Mauricio Auquilla  
**GERENTE FINANCIERO**  
**OPERACIONES GRRENTRADE S.A.**  
Presente

Estimado Mauricio:

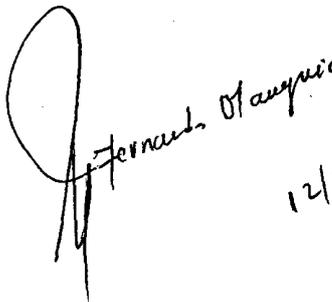
Adjunto a la presente sírvase encontrar la siguiente documentación:

- (1) ejemplar de los Estados Financieros por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2010 de OPERACIONES GREENTRADE S.A.

Los mismos que deberán ser firmados con las firmas del Gerente General y Contador General respectivamente, para posteriormente ser remitidos a nuestras oficinas a fin de realizar la respectiva emisión.

Atentamente,

x   
Katty Núñez B.  
Socia

  
Mauricio Auquilla  
12/07/2011

Adj. lo indicado

**CIMAUDITORES CIA. LTDA**

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