

OPERACIONES GREENTRADE 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
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 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

En relación con el contrato de operación minera suscrito con la compañía relacionada Elipe S.A., la Compañía no ha concluido el proceso de negociación para el cierre del mismo; por tanto, no ha podido determinar el monto recuperable de la inversión realizada, cuyo saldo al 31 de diciembre del 2011

CIMAUDITORES CIA. LTDA

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

asciende a US\$3,9 millones. Tal como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, los Accionistas de la Compañía han considerado como parte de este proceso de negociación una fusión con Elipe S.A. En razón de esta circunstancia no nos ha sido factible determinar los posibles efectos de esta situación, sobre los estados financieros adjuntos.

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 materiales, la posición financiera de OPERACIONES GREENTRADE S.A., al 31 de diciembre del 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, la Compañía no ha concluido el proceso de negociación para el cierre del contrato de Operación Minera suscrito con Elipe S.A. - compañía relacionada, por tanto, sus operaciones se han mantenido suspendidas. Adicionalmente no se han definido nuevas fuentes de ingresos que le permitan sustentar su estructura de costos y gastos. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha depende de los acuerdos que se den en la negociación de cierre 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 Per. S. de C.A.

Quito, abril 27 del 2012
Registro No. 633

FIEL COPIA DEL ORIGINAL

Katty Núñez B.
Licencia 25146

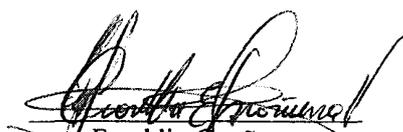


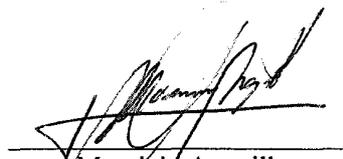
OPERACIONES GREENTRADE S.A.

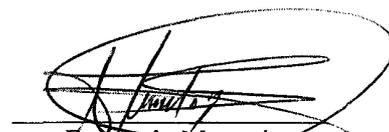
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		11	2
Otras cuentas por cobrar	3	<u>200</u>	<u>202</u>
Total activos corrientes		<u>211</u>	<u>204</u>
OTROS ACTIVOS			
Inversiones en proyectos	4	3,960	3,960
Cargos diferidos		<u>-</u>	<u>4</u>
Total		<u>3,960</u>	<u>3,964</u>
TOTAL		<u>4,171</u>	<u>4,168</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Otras cuentas por pagar y total pasivos corrientes		<u>12</u>	<u>10</u>
COMPAÑÍAS RELACIONADAS	5	<u>4,158</u>	<u>4,157</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	7		
Capital social		1	1
Aportes para futuras capitalizaciones		388	344
Déficit acumulado		<u>(388)</u>	<u>(344)</u>
Total patrimonio		<u>1</u>	<u>1</u>
TOTAL		<u>4,171</u>	<u>4,168</u>

Ver notas a los estados financieros


Franklin Guañuna
Gerente General


Mauricio Auquilla
Gerente Financiero

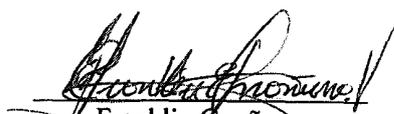

Fernando Manguia
Contador General

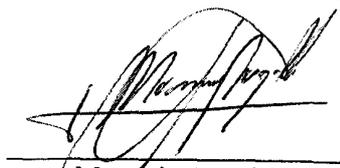
OPERACIONES GREENTRADE S.A.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>GASTOS:</u>		
Gastos de administración	4	3
Gastos generales	38	15
Gastos financieros	<u>2</u>	-
PÉRDIDA DEL EJERCICIO	<u>44</u>	<u>18</u>

Ver notas a los estados financieros


Franklin Guañana
Gerente General


Mauricio Auquilla
Gerente Financiero

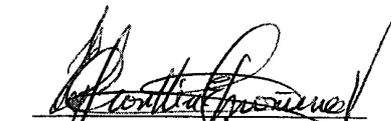

Fernando Manguía
Contador General

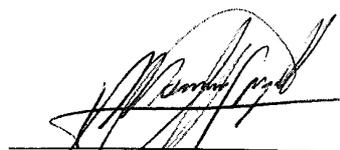
OPERACIONES GREENTRADE S.A.

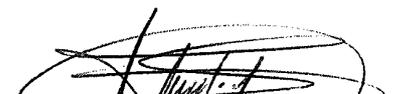
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
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	1	344	(344)	1
Compensación de créditos de compañías relacionadas		44		44
Pérdida neta	=	-	(44)	(44)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>1</u>	<u>388</u>	<u>(388)</u>	<u>1</u>

Ver notas a los estados financieros


Franklin Guañuna
Gerente General


Matricio Auquilla
Gerente Financiero

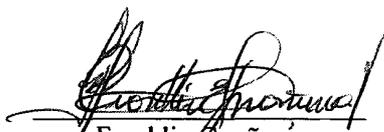

Fernando Manguia
Contador General

OPERACIONES GREENTRADE S.A.

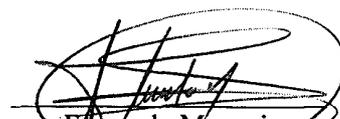
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pagado a proveedores y efectivo neto utilizado en actividades de operación	(36)	(79)
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos recibidos de compañías relacionadas y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	45	79
BANCOS:		
Incremento neto durante el año	9	-
SalDOS al comienzo del año	<u>2</u>	<u>2</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>11</u>	<u>2</u>
TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Aportes para futuras capitalizaciones por compensación de créditos de compañías relacionadas (Ver Nota 5)	44	18

Ver notas a los estados financieros


Franklin Guañuna
Gerente General


Mauricio Auquilla
Gerente Financiero


Fernando Manguia
Contador General

OPERACIONES GREENTRADE S.A.

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

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. Considerando las disposiciones establecidas en la Nueva Ley de Minería las operaciones relacionadas con este contrato fueron suspendidas en el año 2009.

Hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía no ha concluido el proceso de negociación para el cierre de éste contrato; sin embargo, los Accionistas han considerado como parte de este proceso de negociación el fusionarse con Elipe S.A.. La continuación de la Compañía como negocio en marcha depende de los acuerdos que se den en la negociación de cierre de éste contrato, así como 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.

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.

Impuesto a la renta - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% sobre las utilidades sujetas a distribución (25% para el año 2010) y del 14% sobre las utilidades sujetas a capitalización (15% para el año 2010) 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 2011 y 2010, no se registró una provisión por este concepto.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2010, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2011.

3. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de 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	198	198
Anticipo de impuesto a la renta	-	2
Otros	<u>2</u>	<u>2</u>
Total	<u>200</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 del contrato de Operación Minera suscrito con Elipe S.A.- compañía relacionada en los Proyectos Zaruma y Dynasty. Este impuesto puede ser compensado con el IVA en ventas que genere la Compañía.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes este impuesto 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>2011</u>	<u>2010</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>

Las inversiones en proyectos no han tenido movimiento desde al año 2009.

5. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	...Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dynasty Mining & Metal Inc. (1)	4,108	4,152
Elipe S.A.	<u>50</u>	<u>5</u>
Total	<u>4,158</u>	<u>4,157</u>

- (1) Corresponde a créditos recibidos con base al contrato de préstamo firmado con Dynasty Mining & Metal Inc. - compañía relacionada, 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>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Fondos recibidos</u>		
Dynasty Mining & Metal Inc.	-	79
Elipe S.A.	<u>45</u>	<u>-</u>
Total	<u>45</u>	<u>79</u>
<u>Compensación de crédito</u>	<u>(44)</u>	<u>(18)</u>

6. 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 2011, no superaron el importe acumulado mencionado.

7. 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 Dynasty Mining & Metal Inc. - compañía relacionada.

8. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 27 del 2012), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

