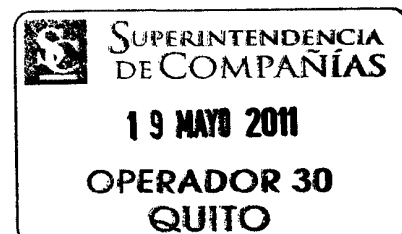


Informe del Representante Legal

Señores
Accionistas
AURELIAN ECUADOR S.A.
Ciudad.-



De mi consideración:

Presento a la Junta General de Accionistas el informe de labores correspondiente al ejercicio económico y financiero del año 2010 de la compañía Aurelian Ecuador S.A.

En el transcurso del año 2010 se realizaron campañas de perforación por aproximadamente 25,000 metros, que incluyeron las siguientes categorías: geológicas, geomecánicas, geotécnicas e hidrogeológicas. Como parte de estos trabajos se instalaron a lo largo del año 11 piezómetros de los 22 que están planificados en el transcurso del proyecto.

En diciembre de 2010, de acuerdo al cronograma del proyecto, se completaron dos estudios de Pre-factibilidad del Proyecto Fruta del Norte que comprenden todos los temas relacionados al Proyecto, entre las secciones que fueron incluidas están las siguientes: Geología y Recurso Mineral, Plan de Desarrollo Minero, Procesamiento de Mineral, Infraestructura, Manejo y Suministro de Agua, Manejo de Desechos, Asuntos Ambientales, Relaciones Comunitarias, Estructura Gubernamental y Ambiente Político, Ambiente Legal, Operaciones y Desarrollo Organizacional, Salud y Seguridad Industrial, Costos Operativos, Implementación del Proyecto, Costos de Capital, Economía y Riesgos y Oportunidades del Proyecto

Se concluyó la construcción del puente sobre el Río Machinaza. Este puente será empleado para el acceso a la construcción del túnel de exploración. Se inició el diseño de la vía de acceso a la futura planta de procesamiento con el contratista ASTEC; este diseño será empleado en el año 2011 para la construcción de la vía que conectará la localidad de los Encuentros con la planta.

Se completó la expansión de la bodega de testigos en el Campamento "Las Peñas", este trabajo permitirá incrementar la capacidad de almacenamiento de muestras. Esta previsto montar la cubierta de la expansión de la bodega de muestras a inicios del año 2011. Adicionalmente, se instalaron 9 campers-baños como mejoramiento de la facilidades del campamento, construcción del Centro Médico en el campamento, la adecuación de una nueva área para bodega y taller mecánico, la construcción de una

RP

nueva plataforma para dormitorios para los obreros y se finalizó el mantenimiento del tramo de la vía La Y de Río Blanco-San Antonio.

Licencias ambientales y permisos claves

El 9 de junio de 2010 el Ministerio del Ambiente (MAE) aprueba la Auditoría Ambiental de la Concesión Minera La Zarza para exploración avanzada del Proyecto Minero FDN. Posteriormente, el 8 de julio de 2010, el Ministerio del Ambiente otorga la Licencia Ambiental para la fase de exploración avanzada del proyecto minero "Fruta del Norte" en la concesión minera La Zarza. El 1 de diciembre de 2010, el MAE emite informe favorable a la Actualización del Estudio de Impacto Ambiental para la fase de exploración avanzada del proyecto minero FDN en la concesión minera La Zarza, que contempla la construcción de una rampa de exploración.

El 26 de abril de 2010, el MAE remite oficio en el que autoriza a la Compañía a ejecutar un Estudio Geotécnico en la concesión Colibrí.

El 2 de diciembre de 2010, el MAE emite la licencia para la fase de exploración inicial de las concesiones mineras: Colibrí, Colibrí 1, Sachavaca, Duque y Duquesa.

Permisos de agua: Una vez que la compañía presentó los justificativos y estudios hidrológicos, la Secretaría Nacional del Agua SENAGUA renueva el derecho de aprovechamiento y uso industrial del agua de la quebrada SN por un plazo de 48 meses, para actividades de exploración minera avanzada a partir de agosto de 2010. Se obtuvo además permiso de uso de agua para uso industrial en 2 quebradas más del sector Fruta del Norte, por 12 meses.

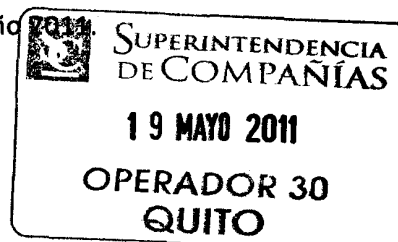
Asuntos Externos y Responsabilidad Corporativa

Durante el último trimestre, se trabajó intensamente en la preparación para el proceso de negociación del contrato de explotación. El proceso formal está proyectado iniciar en los primeros meses del año 2011.

En las actividades de Responsabilidad Social se continuó con el fortalecimiento de las alianzas estratégicas con la Federación Shuar de Zamora Chinchipe y con APEOSAE.

La empresa realizó inversiones significativas en proyectos sociales vinculados con educación, salud, ambiente, conectividad, comunicación, liderazgo, agricultura, y cultura, entre otros. Apoyó en la construcción y mantenimiento de comedores escolares en las comunidades.

Se continuó el proceso de diálogo con el gobierno y mineros artesanales, avanzando hacia la firma de contratos de operación a inicios del año 2011.



En el área de Recursos Humanos, se realizó un Diagnóstico de Necesidades de Capacitación para el personal Técnico y Obreros y definir planes de acción para ello.

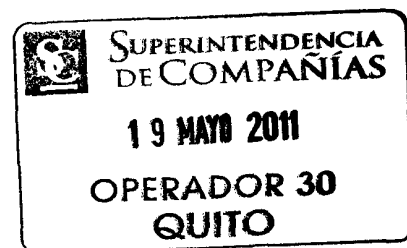
Se realizó la encuesta Great Place to Work, con el objetivo de conocer como se encuentra el clima laboral y si las prácticas que tenemos nos hacen un buen lugar para trabajar. Esta misma encuesta se aplica en otras empresas tanto a nivel nacional como internacional, a partir de ello, se define un ranking con los "Mejores Lugares Para Trabajar". Es importante mencionar que se premia únicamente a un porcentaje de estas empresas, aquellas que alcanzan altos estándares definidos por el Instituto Great Place to Work.

Siendo nuestra primera participación en la mencionada encuesta, hemos sido premiados y ocupamos el puesto No. 19 entre 60 empresas participantes y 24 empresas premiadas.

Resultados económicos del Ejercicio 2010

Se cumplió el presupuesto de acuerdo a lo planificado para el año 2010, se distribuyó en los siguientes rubros:

| | |
|--------------------------------------|---------------------|
| Gastos de Desarrollo | \$ 25.729.701 |
| Gastos Generales y de Administración | \$ 8.103.123 |
| Gastos de Exploración | \$ 7.376.937 |
| Adquisición de Activos | <u>\$ 1.431.557</u> |
| Total | \$42.641.318 |



A partir del ejercicio económico del 2011, la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB); siendo el 1 de enero de 2010 la fecha de transición.

Como resultado de la adopción de las NIIF, pueden surgir ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2011 y cambios en políticas de contabilidad relativas a ciertas partidas de ingresos y gastos que pueden afectar la determinación de los resultados de ejercicios futuros. Además, para efectos comparativos, los estados financieros del año 2010 deberán ser restablecidos de acuerdo a las NIIF y podrían diferir en algunos aspectos importantes de los estados financieros adjuntos, preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Con fecha 13 de diciembre de 2010 la Compañía suscribió un acuerdo de cesión, donde Aurelian Resources Inc. se compromete a transferir parte de sus derechos sobre la

PR

deuda de Aurelian Ecuador S. A., por US\$ 99.923.778, a Aurelian Resources Corporation Ltd.

La Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas celebrada el 21 de diciembre de 2010 decidió realizar un aporte para futuras capitalizaciones, mediante la compensación parcial de los créditos que mantiene con sus accionistas según se detalla a continuación:

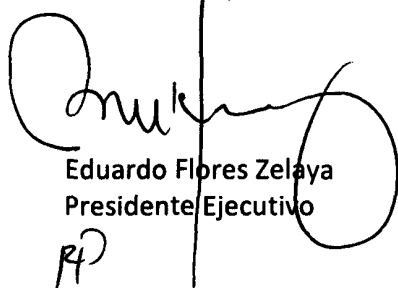
| | |
|-------------------------------------|-------------------|
| Aurelian Resources Corporation Ltd. | US\$. 99.923.778 |
| Aurelian Resources Inc. | US\$. 125.061 |
| | US\$. 100.048.839 |

La Compañía se encuentra en etapa de exploración avanzada y ha contabilizado los costos y gastos incurridos durante la fase de exploración como cargos diferidos, para ser amortizados desde el inicio de la extracción.

Las políticas y objetivos de la compañía se han cumplido de acuerdo a lo establecido, logrando el desarrollo de las diferentes operaciones durante el año 2010.

Se ha cumplido con todas las decisiones de la Junta General de Accionistas.

Atentamente,


Eduardo Flores Zelaya
Presidente Ejecutivo
RF

