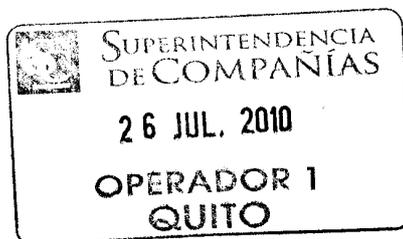


Quito, 23 de julio de 2010



Señor Doctor
Pedro Solines Chacón
SUPERINTENDENTE DE COMPAÑÍAS
Presente.-

Ref: Compañía Minera Minchoa S.A. Expediente: 151102

De mi consideración,

Patricio Sebastián Navarro Egas, Presidente y por lo tanto representante legal de la Compañía Minera Minchoa S.A. adjunto a la presente una copia de los Estados Financieros Auditados de mi representada con corte al 31 de diciembre de 2009.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, consisting of several fluid, overlapping loops and strokes.

Patricio Sebastián Navarro Egas
C.C. 1714266085
Presidente
Compañía Minera Minchoa S.A.

A large, stylized handwritten mark or signature in black ink, featuring a prominent vertical stroke on the left and a sweeping curve on the right.



Accountants &
business advisers

COMPAÑÍA MINERA MINCHOA S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Año terminado al 31
de diciembre del 2009

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
COMPAÑÍA MINERA MINCHOA S.A.
Quito, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **COMPAÑÍA MINERA MINCHOA S.A.**, los cuales incluyen el balance general por el año terminado al 31 de diciembre del 2009, el estado de resultado, cambio en el patrimonio y flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables; y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean 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 evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886
E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com
PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2 | P.O. Box 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte, piso 4, Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de **COMPAÑÍA MINERA MINCHOA S.A.**, por el año terminado al 31 de diciembre del 2009, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad descritas en la Nota B.

Otros asuntos:

5. Los estados financieros terminados al 31 de diciembre del 2008 fueron auditados por otro auditor, quien emitió su opinión sin salvedades el 27 de abril del 2009 y se presentan para fines comparativos.



10 de mayo del 2010
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

COMPAÑÍA MINERA MINCHOA S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	771	5.229
Otras cuentas por cobrar	1.007	5.610
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	1.778	10.839
INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota C)	751.249	3.112.917
TOTAL DEL ACTIVO	753.027	3.123.756
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas por pagar (Nota D)	1.247	230.407
Compañías relacionadas (Nota E)		2.888.027
Pasivos acumulados		322
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	1.247	3.118.756
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota F)		
Capital social	5.000	5.000
Aportes para futuras capitalizaciones	3.157.827	
Pérdida del ejercicio	(2.411.047)	
TOTAL DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	751.780	5.000
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	753.027	3.123.756



Ab. Anita Morán Chiriboga
Gerente General



DIANA ALEJANDRA MEDINA VEINTIMILLA
Contadora

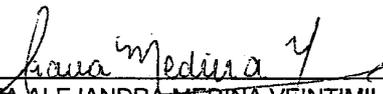
Vea notas a los estados financieros

COMPANÍA MINERA MINCHOA S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
COSTO Y GASTOS DE OPERACIÓN:		
Gastos diferidos (Nota G)	2,411,047	
	2,411,047	
PÉRDIDA NETA	(2,411,047)	


 Ab. Anita Morán Chiriboga
 Gerente General


 DIANA ALEJANDRA MEDINA VEINTIMILLA
 Contadora

Vea notas a los estados financieros

COMPAÑÍA MINERA MINCHOA S.A.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futuro aumento de capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2008	5.000		
Saldo al 31 de diciembre del 2008	5.000		
Transferencia de pasivos con accionista		3.157.827	
Pérdida neta			(2.411.047)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>5.000</u>	<u>3.157.827</u>	<u>(2.411.047)</u>



Ab. Anita Morán Chiriboga
Gerente General



DIANA ALEJANDRA MEDINA VEINTIMILLA
Contadora

Vea notas a los estados financieros

COMPAÑÍA MINERA MINCHOA S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
PÉRDIDA NETA	(2.411.047)	
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Ajuste de inversiones y otros activos	2.411.047	
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Aumento y (disminución) en:		
Cuentas por cobrar	4.603	(159.397)
Cuentas por pagar	(229.160)	21.158
Gastos acumulados por pagar	(322)	2.369
Compañías relacionadas		(179.512)
	<u>(224.879)</u>	<u>(315.382)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación:	<u>(224.879)</u>	<u>(315.382)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Accionista	220.420	247.089
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento:	<u>220.420</u>	<u>247.089</u>
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO	(4.459)	(68.293)
Saldo al inicio del año	5.229	73.522
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>770</u>	<u>5.229</u>



Ab. Anita Morán Chiriboga
Gerente General



DIANA ALEJANDRA MEDINA VEINTIMILLA
Contadora

COMPAÑÍA MINERA MINCHOA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresadas en USDólares)

A. COMPAÑÍA MINERA MINCHOA S.A.

La Compañía fue constituida en enero del 2004 como sociedad anónima. La actividad principal de la Compañía es la prospección, exploración, explotación, fundición, refinación e industrialización de minerales y metales y todos los actos y actividades relacionados con la industria minera.

Minera Minchoa S.A. posee los derechos para la explotación minera de los proyectos Macuchi y Minchoa, en los que ha realizado actividades de investigación y excavación. Actualmente, los trabajos se encuentran suspendidos; la Compañía no ha llegado a la fase de explotación ni de comercialización de dichos proyectos.

B. PRINCIPIOS CONTABLES ECUATORIANOS:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Inversiones a largo plazo: Se registra el costo de las inversiones efectuadas en los proyectos que mantiene la empresa en proceso de ejecución. Durante el año 2009, se cargó a gastos los costos considerados irre recuperables.

Los activos fijos: Se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados y se registra contra el costo de la inversión de los proyectos. La vida útil estimada para vehículos es de 5 años; al 31 de diciembre se encuentran completamente depreciados.

Los gastos: Se registran por el método del devengado, cuando se causan. Durante el año 2009, se registran los costos de las inversiones en los proyectos mineros y otros activos, considerados irrealizables.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. INVERSIONES A LARGO PLAZO:

Corresponde a los derechos mineros e inversiones realizadas en el Proyecto Macuchi. Durante el año 2009, se cargó a gastos la inversión realizada en los proyectos Cotopaxi y Macuchi, que se consideran no comerciales y/o no productivas.

COMPAÑÍA MINERA MINCHOA S.A.**D. CUENTAS POR PAGAR**

Para el año 2008, corresponde principalmente al préstamo recibido de la compañía relacionada AUR Resources Ltd, para capital de operación. Este préstamo no genera intereses ni tiene plazo de vencimiento. Durante el año 2009, se reclasificó este saldo al Patrimonio de la Compañía, como Aporte para Futuras Capitalizaciones.

E. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Para el año 2008, corresponde a las obligaciones por pagar a favor del accionista Largo Resources Corp., que acumula los préstamos realizados a favor de la Compañía, mediante transferencias del exterior. Durante el año 2009, se reclasificó este saldo al Patrimonio de la Compañía, como Aporte para Futuras Capitalizaciones.

F. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Corresponde a 5,000 acciones ordinarias y en circulación por un valor nominal de US\$1.00 cada una.

Aportes para futuras capitalizaciones: Corresponde a la reclasificación de valores pendientes de pago a favor de compañías relacionadas (Ver Nota G).

Resultados acumulados: Corresponde a la pérdida del ejercicio 2009.

G. AJUSTES Y RECLASIFICACIONES:

Durante el año 2009, se ajustó contra resultados del ejercicio US\$2,411,047 del costo de la inversión en proyectos mineros y cuentas por cobrar, generados en años anteriores. Así mismo, se registró US\$3,157,827 como Aporte para Futuro Aumento de Capital, originado en pasivos a favor del Accionista.

H. CONTRATOS Y COMPROMISOS:

La Compañía ha celebrado contratos y compromisos con terceros. A continuación un resumen de los más importantes:

- **Transferencia de Derechos Mineros de Compañía Minera Macuchi MIMACUCHI:**

Mediante escritura pública del 13 de febrero del año 2004, la Compañía Minera Macuchi MIMACUCHI S.A. (cedente) firmó a favor la Compañía Minera Minchoa S.A. (cesionaria) el contrato de "Promesa Irrevocable de Transferencia de Derechos Mineros". Los derechos son sobre la concesión minera del área denominada "MACUCHI" ubicada en la provincia de Cotopaxi, cantón Pujilí parroquia Píalo y Tingo, con una superficie de 5,000 hectáreas desde diciembre del 2001, por el plazo de treinta años.

COMPAÑÍA MINERA MINCHOA S.A.**H. CONTRATOS Y COMPROMISOS:** (Continuación)

- **Transferencia de Derechos Mineros de Dr. Carlos Arias Eguiguren y la Sra. Marisela Tobar Cobo:**

Mediante escritura pública del 27 de julio del 2004, la el Dr. Carlos Arias Eguiguren y la Sra. Marisela Tobar Cobo (cedente), firmaron a favor la Compañía Minera Minchoa S.A. (cesionaria) el contrato de "Promesa Irrevocable de Transferencia de Derechos Mineros". Los detalles sobre la Concesión y el área concesionada, se encuentran detallados en las cláusulas correspondientes de dicho instrumento.

- **Contrato de perforación con Compañía Comercial de Perforación CIENMINAS:**

En el año 2005, la Compañía suscribió el contrato privado de perforación No. CEQ-2005-008, con la Compañía Comercial de Perforación CIENMINAS para los proyectos Macuchi y Cotopaxi, en la provincia de Cotopaxi, cantón la Maná; con una profundidad de sondeo de 350-400 metros, nivel de excavación mínimo de 2,000 metros, con inclinación de 45 grados a 90 grados.

I. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2009, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.