156330

BDO

Telf: +593 2 254 4024
Fax: +593 2 223 2621
www.bdo.ec

Amazonas N21-252 y Carrión
Edificio Londres, Piso 5
Quito - Ecuador
Código Postal: 17-11-5058 CCI

Telf: +593 4 256 5394
Fax: +593 4 256 1433

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25, Oficina 2505
Guayaquil – Ecuador
Código Postal: 09-01-3493

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
27 ABR. 2010
OPERADOR 15
QUITO

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Curimining S.A.
Quito, Ecuador

Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Curimining S.A., al 31 de diciembre de 2009 y 2008, así como el resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros

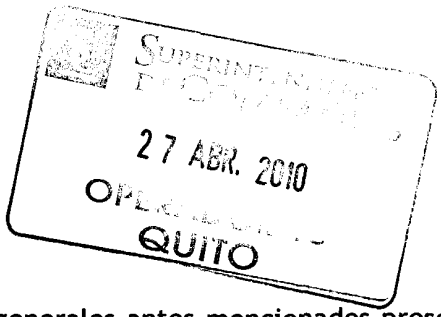
2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o a error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base a nuestras auditorías. Condujimos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA respecto al año 2009 y Normas Ecuatorianas de Auditoría para el año 2008. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

4. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por Curimining S.A., para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de Curimining S.A. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría.

BDO



Opinión

5. En nuestra opinión los balances generales antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Curimining S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, de acuerdo Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Enfasis

6. Como se indica en las Políticas de Contabilidad Significativas, la Compañía se encuentra en etapa preoperativa. La recuperación del valor en libros de la inversión de la Compañía registrada como gastos preoperacionales por US$6,108,428 y US$4,397,437 al 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente, dependen del desarrollo de las operaciones futuras de la Compañía

   Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de la Superintendenia de Compañías, y se presentan con base en los registros contables individuales de Curimining S.A. y no han sido consolidados con su Compañía subsidiaria, según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19. Los estados financieros individuales de Curimining S.A., que se adjuntan muestran las inversiones en su subsidiaria en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión.

7 Tal como se menciona en la Nota M según Resolución No.08.G.DSC.010 en el año 2008, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en dicha resolución para las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para los años 2010, 2011 y 2012, la Compañía tiene la obligación de aplicar a partir del año 2012 ; y la Resolución No.SC.DS.G.09.006 en el año 2009 emite el Instructivo complementario para la implementación de los principios contables establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. La Compañía prepara sus estados financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

8. Mediante Resoluciones No. 06.Q.ICI003 del 21 de agosto de 2006 y No. ADM-08-199 del 3 de julio de 2008, emitidas por la Superintendencia de Compañías, dispone adoptar las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA y su aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2009.

BDO

9. **Informe sobre otros requisitos legales y reguladores**

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, se emite por separado.

BDO Ecuador

Marzo 12, 2010
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio

Curimining S.A.

Balances Generales

(Expresados en dólares americanos)

Diciembre 31,		2009	2008
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		39,454	11,411
Cuentas por cobrar	(Nota A)	62,217	59,109
Total activos corrientes		101,671	70,520
Mobiliario y equipo	(Nota B)	114,437	147,751
Inversiones permanentes	(Nota C)	278,132	-
Cargos diferidos	(Nota D)	65,569	935,029
Propiedades mineras y gastos diferidos de exploración	(Nota E)	6,108,428	4,397,437
		6,668,237	5,550,737
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	(Nota F)	37,118	63,059
Obligaciones con los trabajadores	(Nota G)	3,577	9,100
Total pasivos corrientes		40,695	72,159
Pasivo a largo plazo	(Nota H)	6,463,222	5,238,222
Total pasivos		6,503,917	5,310,381
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota I)	50,800	800
Aportes para futura capitalización	(Nota J)	1,200,000	1,250,000
Resultados acumulados	(Nota K)	(1,086,480)	(1,010,444)
Total patrimonio de los accionistas		164,320	240,356
		6,668,237	5,550,737

Ver políticas de contabilidad significativas y notas a los estados financieros.

Descripción del negocio

Curimining S.A. fue constituida el 8 de agosto de 2006. en la ciudad de Quito-Ecuador. Su objetivo principal es ejecutar la actividad minera en todas sus fases, especialmente a la prospección, exploración, explotación, beneficio, fundición, refinación y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, lavaderos de piedras preciosas y rocas ornamentales que se encuentren en el suelo, subsuelo, cause y lecho de los ríos y en el fondo del mar, también se dedicará a brindar asesoramiento y asistencia técnica en el ramo de la minería e industria y a intervenir en todas las modalidades contractuales previstas en la Ley de Minería.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Compañía se mantiene en etapa de exploración.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la depreciación de mobiliario y equipo y la amortización de otros activos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Mobiliario y equipo

El mobiliario y equipo se encuentran registrados a su costo de adquisición.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Maquinaria	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	20% y 33,33%

Propiedades mineras y gastos diferidos de exploración

Corresponde a valores relacionados directamente con las propiedades mineras; son diferidos hasta que la propiedad con la cual ellos directamente se relacionan entren en etapa de producción, sean vendidas o abandonadas; estos costos serán amortizados durante el tiempo de servicio del cuerpo mineralizado que se estime después del comienzo de producción o amortizados si la propiedad es vendida o abandonada.

Periódicamente, la dirección revisa los valores registrados en libros dentro de Propiedades mineras y gastos diferidos de exploración con la idea de evaluar si hubo una variación significativa en el valor. La dirección toma en cuenta información relacionada, pero no limitado con la etapa de exploración, evaluación y desarrollo, resultados de actividades de exploración conducidas hasta el momento, estimaciones futuras de los precios de minerales e informes y opiniones de geólogos externos, de ingenieros de la compañía y consultores. En el caso de que las reservas sean determinadas, el valor en libros será ajustado o amortizado, según corresponda. Hasta el 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía no había establecido si cualquiera de sus propiedades tiene reservas conocidas o probadas de minerales.

Cargos diferidos

Corresponde a costos de administración y otros gastos de exploración que no están relacionados directamente con ninguna propiedad específica, estos gastos serán amortizados en cinco años a partir del inicio de la producción.

Inversiones permanentes

Al 31 de diciembre de 2009, las inversiones mantenidas en su Subsidiaria Andesdrill S.A. se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional determinado al 31 de diciembre de 2009.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha.

La Compañía no ha consolidado los estados financieros de aquellas empresas subsidiarias cuya participación es mayor al 50%.

A. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2009	2008
Cuentas por cobrar		292	414
Compañías relacionadas (Nota L)		2,562	-
Funcionarios y empleados	(1)	6,783	6,054
Anticipo a proveedores		633	633
Cuentas por liquidar otros	(2)	43,046	44,238
Cuentas por cobrar a terceros		5,000	5,000
Varios deudores		3,901	2,770
		62,217	59,109

(1) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no se han realizado operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

(2) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, existen liquidaciones pendientes por parte de las personas que trabajan en los diferentes proyectos.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía no ha considerado hacer una provisión, por posibles cuentas incobrables.

B. Mobiliario y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2009	2008
Equipo de oficina	36,036	35,603
Vehículos	118,163	118,163
Muebles y enseres	26,618	26,618
Equipos de computación	56,699	52,052
Maquinarias	6,812	6,316
	244,328	238,752
Menos depreciación acumulada	129,891	91,001
	114,437	147,751

El movimiento de mobiliario y equipo, fue como sigue:

	2009	2008
Costo:		
Saldo inicial	238,752	205,272
Compras	5,576	57,647
Ventas y bajas	-	(24,304)
Ajuste	-	137
Saldo final	244,328	238,752
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	91,001	34,269
Gasto del año	38,890	64,438
Ventas y bajas	-	(7,706)
Saldo final	129,891	91,001

C. **Inversiones permanentes**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	% de Tenencia	Valor Patrimonial Proporcional	Valor Nominal	Costo 2009	Costo 2008
Andesdrill S.A. (1)	100 %	278,132	278,132	278,132	-
				278,132	-

(1) Al 31 de diciembre de 2009, estas inversiones se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional determinado a diciembre 31 de 2009.

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 determina que la Compañía que posea inversiones en compañías subsidiarias, cuya participación es mayor al 50%, debe presentar estados financieros consolidados; sin embargo, al 31 de diciembre de 2009 la Compañía no ha consolidado los estados financieros con su subsidiaria.

D. Cargos diferidos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2009	2008
Software	3,808	3,808
Gastos preoperativos de administración	-	881,202
Semovientes	55,900	52,350
Mantenimiento de Fincas	9,361	-
	69,069	937,360
Menos amortización acumulada	3,500	2,331
	65,569	935,029

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2009	2008
Costo ajustado:		
Saldo inicial	937,360	380,154
Adiciones	16,462	557,206
Ventas y bajas	(884,753)	-
Saldo final	69,069	937,360
Amortización acumulada:		
Saldo inicial	2,331	1,126
Amortización del año	1,169	1,205
Saldo final	3,500	2,331

E. **Propiedades mineras y gastos diferidos de exploración** Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Proyectos 2009				
	Curipamba	Rumiñahui	Méndez	Gastos Operacionales	Total
Propiedades Mineras					
Costo de adquisición de concesión	92,900	138,630	-	-	231,530
Patentes	231,682	18,195	32,161	-	282,038
Adquisición de tierras	254,067		-	-	254,067
Legalización de tierras			938	-	938
Legalización de concesiones	720	134	1,477	-	2,331
	579,369	156,959	34,576	-	770,904
Costos de exploración diferidos					
Alojamiento y alimentación	219,679	3,763	9,698	-	233,140
Comunicaciones	39,604	1,810	878	-	42,292
Equipos y suministros	166,099	2,314	2,434	-	170,847
Personal de campo y supervisión	1,322,815	37,134	44,600	-	1,404,549
Viajes y movilización	222,329	4,292	4,028	-	230,649
Atención a comunidades	107,480	635	756	-	108,871
Estudio de impacto ambiental	70,300		-	-	70,300
Gastos operacionales (1)	-		-	1,271,116	1,271,116
Perforaciones	1,282,396		-	-	1,282,396
Análisis de muestras	262,218		-	-	262,218
Otros	239,548	2,543	19,055	-	261,146
	3,932,468	52,491	81,449	1,271,116	5,337,524
Total					6,108,428

	Proyectos 2008			
	Curipamba	Rumiñahui	Méndez	Total
Propiedades Mineras				
Costo de adquisición de concesión	92,900	126,630	-	219,530
Patentes	107,562	11,857	22,414	141,833
Adquisición de tierras	254,067		-	254,067
Legalización de tierras			938	938
Legalización de concesiones	720	134	1,477	2,331
	455,249	138,621	24,829	618,699
Costos de exploración diferidos				
Alojamiento y alimentación	204,031	3,693	3,717	211,441
Comunicaciones	38,987	1,793	762	41,542
Equipos y suministros	159,302	2,299	1,052	162,653
Personal de campo y supervisión	1,228,517	35,625	24,464	1,288,606
Viajes y movilización	198,551	4,239	2,376	205,166
Atención a comunidades	87,691	635	755	89,081
Otros	1,766,477	2,397	11,375	1,780,249
	3,683,556	50,681	44,501	3,778,738
Total				4,397,437

(1) Al 31 de diciembre 2009 este valor corresponde a gastos administrativos incurridos por la oficina central y que son enviados a la cuenta del activo diferido. Estos gastos son principalmente de arriendo, patentes, y servicios básicos.

El siguiente es el detalle de las concesiones mineras de la Compañía.

	Proyecto Curipamba	
Nombre	Hectáreas 2009	Hectáreas 2008
Jordan	-	4,800.00
Jordan 1	4,900.00	4,900.00
Jordan 2	4,627.00	4,627.00
Jordan 3	-	5,000.00
Jordan 4	-	5,000.00
Las Naves	1,460.00	1,460.00
Las Naves 1	4,900.00	4,900.00
Las Naves 2	4,900.00	4,900.00
Las Naves 3	4,840.00	4,840.00
Las Naves 4	-	4,200.00
Las Naves 5	4,700.00	4,700.00
	30,327.00	49,327.00

Proyecto Rumiñahui		
Nombre	Hectáreas 2009	Héctareas 2008
Betty´s	2,610.00	2,610.00
Moncayo	300.00	300.00
	2,910.00	2,910.00

Proyecto Méndez		
Nombre	Áreas 2009	Áreas 2008
Limon 1	4,528.00	4,528.00
Limon 2	4,944.00	4,944.00
Limon 7	175.00	175.00
Mendez 6	100.00	100.00
	9,747.00	9,747.00

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2009	2008
Proveedores nacionales	15,963	53,875
Retenciones en la fuente	-	2,500
Cuentas por pagar	6,807	2,460
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	3,528	2,177
Otras cuentas por pagar	6,730	2,047
SRI por pagar	4,090	-
	37,118	63,059

G. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2009	2008
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	9,100	7,252
Provisión del año	20,420	129,629
Pagos efectuados	(25,943)	(127,781)
Saldo final	3,577	9,100

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

H. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2009	2008
Salazar Resources Ltd.	(1)	6,463,222	5,238,222
(Nota L)		6,463,222	5,238,222

(1) Estos préstamos no tienen plazo de vencimiento ni generan interes.

I. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre 2009 y 2008, por 50,800 y 800 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación de valor nominal de US$1 cada una respectivamente.

J. Aportes para futura capitalización

Al 31 de diciembre de 2008 y 2009 constituye aportes de los accionistas mediante compensación de deuda a largo plazo.

K. Resultados acumulados

La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta, permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

El 18 de abril del 2008, la Asamblea Nacional Constituyente del Ecuador aprobó el Mandato N° 6 en el que disponía al Ministerio de Minas y Petróleos la aplicación de ciertas disposiciones con el objeto de evaluar a los concesionarios mineros y establecer las concesiones que debían ser revertidas al Estado Ecuatoriano.

Durante el año 2008, el Ministerio de Minas y Petróleos retiró concesiones a Curimining S. A. como resultado de la aplicación del Mandato Minero, por un total de 34 concesiones con un total de 99.901.65 hectáreas; la Compañía realizó un análisis de las concesiones revertidas por el Estado y los determinó que 620.307 habían sido invertidos en estas concesiones y los ajustó como pérdida.

En el año 2009, la Compañía no ha podido reiniciar sus actividades a pesar de realizar los trámites de acuerdo a lo que indica le Ley como es la actualización del Impacto Ambiental y la autorización para el aprovechamiento del agua.

Un resumen de los valores aplicados como pérdida por la Compañía, debido al Mandato N° 6 establecido por la Asamblea Nacional Constituyente del Ecuador durante el año 2008 se presenta a continuación:

	Proyectos 2008				
	Curipamba	Rumiñahui	Méndez	Generativo y otros	Total
Descripción					
Personal de campo y supervisión	39,264	91,607	17,715	60,927	209,513
Patentes	45,042	53,542	97,391	7,573	203,548
Alojamiento y alimentacion	12,180	9,497	2,691	22,643	47,011
Viajes y movilización	11,853	10,900	1,721	14,504	38,978
Analisis de muestras	15,479	1,891	698	8,869	26,937
Equipos y suministros	9,510	5,911	762	4,167	20,350
Otros	17,006	14,050	12,367	30,547	73,970
Total	150,334	187,398	133,345	149,230	620,307

Por el año 2009 adicionalmente se envió a pérdida del ejercicio los valores incurridos en los proyectos Colombia, Perú, Santiago y Regional por 67,902, 32,678, 3,016 y 571; respectivamente y ganancia por ajuste del valor patrimonial proporcional de su inversión en acciones por 28,132.

Por el año 2008 adicionalmente se envió a pérdida del ejercicio los valores incurridos en los proyectos Peru y Colombia por 176,680 y 213,457; respectivamente.

L. Transacciones con compañías relacionadas

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2009	2008
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
Andesdrill	2,562	-
Cuentas por pagar: (Nota H)		
Salazar Resources	6,463,222	-

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en	2009	2008
Gastos diferidos:		
Andesdrill (perforaciones)	-	414,176
Cinge (estudios)	7,630	33,786
	7,630	447,962

Estas transaciones han sido efectuadas en condiciones equiparadas a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

M. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

Según Resolución No.08.G.DSC.010 en el año 2008, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), serán de aplicación obligatoria de acuerdo al cronograma establecido en dicha resolución para las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para los años 2010, 2011 y 2012, la compañía tiene la obligación de aplicar a partir del año 2012 ; y la Resolución No.SC.DS.G.09.006 en el año 2009 emite el Instructivo complementario para la implementación de los principios contables establecidos en las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF. La Compañía prepara sus estados financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

N. Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador

En el Suplemento del Registro Oficial No. 95, del 23 de diciembre de 2009, se publicó la "LEY REFORMATORIA A LA LEY DE RÉGIMEN TRIBUTARIO INTERNO" Y A LA "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA DEL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales, cuya vigencia rige a partir de Enero de 2010.

O. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de preparación de nuestro informe (Marzo 12 de 2010) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.