

**INFORME DE COMISARIO**  
**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE PUERTO COBRE S.A.**

En mi calidad de Comisario de la Compañía Puerto Cobre S.A., presento a ustedes el informe sobre los resultados de las actividades efectuados durante el ejercicio económico por el año terminado al 31 de diciembre del 2009, de acuerdo a lo dispuesto por La Ley de Compañías vigente y las correspondientes Normas del Reglamento expedido por el Señor Superintendente de Compañías según Resolución 92.1.4.3.0014 publicada en el Registro Oficial 44, del 13 de octubre de 1992.

El examen consistió en la revisión de los Balances Generales al 31 de Diciembre del 2009 y 2008, y los correspondientes Estados de Flujos de Efectivo y Estados de Cambios en el Patrimonio por los años terminados en esas fechas. La elaboración de dichos estados financieros es de responsabilidad de la Administración de la Compañía, mi responsabilidad como Comisario es expresar una Opinión sobre dichos estados financieros, basada en la revisión efectuada.

En razón de lo expresado, informo lo siguiente:

**SOBRE LA ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA**

La Administración de la Compañía, ha cumplido con la aplicación de Normas Legales, Estatutarias y Reglamentarias en vigencia, así como las dispuestas por la Junta General de Accionistas. Los Controles Internos existentes para el registro de transacciones contables financieras en el desarrollo de sus operaciones, son adecuados.

La compañía señala en la Nota 1, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, haber diferido todos los costos y gastos causados en la planificación, diseño y construcción para la compañía relacionada Ecuacorriente, de un puerto de aguas profundas, destinado a la provisión de servicios portuarios, para lo cual Puerto Cobre S.A. ha invertido la cantidad de USD \$1,331,580 al 31 de diciembre del 2009, a lo que se suma la inversión en terrenos para la construcción de facilidades portuarias por USD \$1'400.000. Estos valores invertidos, podrán recuperarse si Ecuacorriente S.A. completa la construcción de la mina e inicie la explotación que le permita generar ingresos.

Se menciona además en la referida Nota 1, la firma de un acuerdo en el mes de diciembre 2009, entre Corriente Resources Inc.(Casa Matriz), con CRCC-Tongguan Investment Co. Ltd., para presentar una oferta por parte de esta última, para adquirir las acciones de CRI.

**SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Del examen a los registros presentados por la Compañía, los Estados Financieros incluyen el efecto de las transacciones efectuadas por Puerto Cobre S.A. durante el ejercicio económico terminado al 31 de Diciembre del 2009

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), así como los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), han sido aplicados en lo pertinente. Es necesario referir que la Superintendencia de Compañías, ha dispuesto la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir del 1 de enero del 2011 (año de transición), debiendo la compañía elaborar de manera obligatoria hasta el mes de marzo del 2011, un cronograma de implantación de dichas Normas y hasta septiembre del año 2011 efectuar la conciliación del patrimonio neto contabilizado bajo las NEC y el patrimonio neto contabilizado bajo las NIIF's. Nota 2.

**Activo Corriente:** Caja y Bancos, USD \$2.204 se disminuyó en USD \$27.863 con relación al año 2008, lo que representa el 92.67%; Inversiones Temporales, USD \$240.000, se ha disminuido en USD \$48.000 con relación al año 2008, lo que representa el 16.67%. Cuentas por Cobrar, Anticipos, USD \$6.815 disminuyó en USD \$17.551 con relación al año 2008, lo que representa el 72.03%. Cuentas por Cobrar, Compañías Relacionadas, se mantiene con un saldo de USD \$2.000 con relación al año 2008. El Total de las Cuentas por Cobrar, USD \$8.815 disminuyó en USD \$17.551 con relación al año 2008, lo que representa el 66.57%.

**El Total del Activo Corriente,** USD \$251.019 disminuyó en USD \$93.414 con relación al año 2008, lo que representa el 27.12%.

**Activo Fijo:** (Terrenos) por US \$1'400.000 no ha tenido variación con relación al año 2008, y corresponde a bienes adquiridos para la construcción del puerto, vías de acceso y facilidades portuarias. (Nota 4)

**Proyectos en Curso:** por USD \$1,331.580 se registran costos incurridos en la planificación y diseño de un puerto de aguas profundas (Nota 5), esta cuenta ha tenido un incremento de US \$409.277 con relación al año 2008, lo que representa el 44.38%. El total del Activo por USD \$2, 982,599 se ha incrementado en US \$315.863 con relación al año 2008, lo que representa el 11.84%.

**Pasivo Corriente:** Obligaciones de Personal por USD \$2.198 se ha incrementado en el 100% con relación al año 2008. Proveedores por USD \$18.018 se ha incrementado en USD \$8.260 con relación al año 2008, lo que representa el 84.65%. Compañías Relacionadas por USD \$48.072 se ha incrementado en el 100% con relación al año 2008. Deudas Fiscales por USD \$1.235, ha tenido una disminución de USD \$727 con relación al año 2008, lo que representa el 37.05%. El Total del Pasivo Corriente por USD \$69.523, ha tenido un incremento de USD \$57.803 con relación al año 2008, lo que representa el 493.20%.

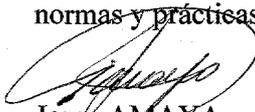
**Pasivo Contingente:** Compañías Relacionadas, por US \$2'911.076 se ha incrementado en USD \$258.060 con relación al año 2008, lo que representa el 9.73%. Nota,6.

El Capital Pagado de los Accionistas es de \$2.000 dólares, que se mantiene sin variación en el presente ejercicio.

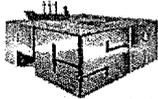
**El Total de Pasivo y Patrimonio** se ha incrementado en USD \$315.863 con relación al año 2008, lo que representa el 11.84 %.

### **OPINIÓN**

En mi Opinión, basado en la revisión de los registros contables de la compañía, los Estados Financieros de Puerto Cobre S.A., presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la posición financiera al 31 de Diciembre del 2009, los cambios en el patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas y prácticas contables establecidos en el Ecuador.



Jorge AMAYA  
Licencia No.5425  
Marzo 16, 2010



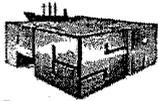
PuertoCobre S.A.

**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia <u>a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos		<u>2,204</u>	<u>3</u>
Inversiones temporales	3	<u>240,000</u>	<u>28</u>
Cuentas por cobrar			
Anticipos		<u>6,815</u>	<u>2</u>
Compañías relacionadas	6	<u>2,000</u>	<u>2</u>
		<u>8,815</u>	<u>2</u>
Total del activo corriente		251,019	34
ACTIVO FIJO	4	1,400,000	1,400,000
PROYECTOS EN CURSO	5	<u>1,331,580</u>	<u>92</u>
Total del activo		<u>2,982,599</u>	<u>2,666</u>

Las notas explicativas anexas 1

Warren McLean  
Apoderado Especial



PuertoCobre S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

Capital  
social

Saldos al 31 de diciembre del 2009 y 2008

2,000

Las notas explicativas anexas 1 a 7 son parte integrante de los estados financieros.

Warren McLean  
Apoderado Especial

Xavier Arias  
Gerente Financiero



PuertoCobre S.A.

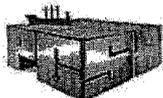
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Incremento en proyectos en curso	5	(409,277)	(420,473)
Cambios en activos y pasivos:			
Inversiones temporales		48,000	-
Cuentas por cobrar		17,551	(14,172)
Gastos pagados por adelantado		-	-
Proveedores y otros		10,458	(12,792)
Deudas fiscales		(727)	(608)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(333,995)</u>	<u>(448,045)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Incremento del pasivo con entidad relacionada	6	<u>306,132</u>	<u>462,035</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>306,132</u>	<u>462,035</u>
Incremento (disminución) neta de efectivo		(27,863)	13,990
Caja y bancos al principio del año		<u>30,067</u>	<u>16,077</u>
Caja y bancos al fin del año		<u>2,204</u>	<u>30,067</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 7 son parte integrante de los estados financieros.

Warren McLean  
Apoderado Especial

Xavier Arias  
Gerente Financiero



PuertoCobre S.A.

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

### **NOTA 1 - OBJETO SOCIAL Y OPERACIONES**

La Compañía fue constituida el 10 de octubre del 2006 con el objeto de dedicarse a la construcción y operación de puertos de agua profunda, al negocio de carga internacional, a la operación en puertos secos y fluviales y a toda clase de actividades que traten con el desarrollo de proyectos en los puertos y negocios relacionados.

Actualmente, las actividades de la Compañía se encuentran concentradas en la realización de un proyecto para la construcción de un puerto de aguas profundas en la ciudad de Machala. Dichas actividades, entre otras, incluyen la obtención de los permisos ambientales y legales requeridos por las disposiciones legales vigentes, el estudio topográfico y de suelos y la planificación y diseño de la obra civil a ser ejecutada.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 la Compañía había diferido todos los costos y gastos incurridos en la planificación y diseño de un proyecto de construcción de un puerto de aguas profundas, el cual será destinado a la provisión de servicios portuarios a la compañía minera relacionada Ecuacorriente S.A.; dicha compañía planea, en el mediano plazo, iniciar sus actividades productivas. Al 31 de diciembre del 2009 estos gastos alcanzan un total de US\$1,331,580 (2008:US\$922,303) habiéndose efectuado también inversiones en terrenos destinados a la construcción de facilidades portuarias a un costo de US\$1,400,000 (2008: US\$1,400,000). La recuperación de los montos activados por estos conceptos depende de que la compañía relacionada logre completar la construcción de la mina e inicie su explotación y genere ingresos suficientes para retribuir a la Compañía los costos invertidos en la construcción de la infraestructura y su operación.

A finales de diciembre del 2009 Corriente Resources Inc. (CRI) (Casa Matriz) firmó un acuerdo con CRCC-Tongguan Investment Co. Ltd. (CRCC) mediante el cual esta última se comprometió a realizar una oferta para adquirir las acciones de CRI. A la fecha de este reporte la referida transacción se encuentra en proceso.

#### **Entorno económico -**

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus actividades.

*pid.*

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

### **a) Preparación de los estados financieros -**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

### **b) Activo fijo -**

Corresponde a terrenos que se muestran al costo histórico.

### **c) Proyectos en curso -**

Los montos registrados en este rubro se muestran al costo histórico, y representan los siguientes conceptos incurridos por la Compañía durante la planificación y diseño de un proyecto para la construcción de un puerto de aguas profundas:

- costos de planificación y diseño del puerto;
- costos de estudio y evaluación del impacto ambiental;
- gastos indirectos, principalmente relacionados con honorarios pagados a profesionales y gastos administrativos;

### **d) Impuestos -**

A la fecha de emisión de estos estados financieros los años 2007 al 2009 están sujetos a una posible fiscalización por parte del Servicio de Rentas Internas ("SRI").

### NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Corresponde a un depósito a plazo por US\$240,000 (2008: US\$288,000) mantenido en el Banco Pichincha C.A., el cual tiene vigencia hasta el 12 de julio del 2010 (2008: tuvo una vigencia hasta el 15 de enero del 2009) y devenga intereses a una tasa anual del 6% (2008: 6.5%).

### NOTA 4 - ACTIVO FIJO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Terrenos (1)	<u>1,400,000</u>	<u>1,400,000</u>
	<u>1,400,000</u>	<u>1,400,000</u>

(1) Bienes adquiridos para la construcción del puerto, vías de acceso y facilidades portuarias correspondientes.

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,400,000	1,400,000
Adiciones del período	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>1,400,000</u>	<u>1,400,000</u>

### NOTA 5 - PROYECTOS EN CURSO

El saldo al 31 de diciembre comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial	<u>922,303</u>	<u>501,830</u>
Costos incurridos en la planificación y diseño de un puerto de aguas profundas	<u>409,277</u>	<u>420,473</u>
	<u>1,331,580</u>	<u>922,303</u>

### NOTA 6 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías y partes relacionadas.

**NOTA 6 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS**  
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos al 1 de enero	2,653,016	2,190,981
Fondos proporcionados por Corriente Resources Inc. (1)	101,992	291,300
Otros cargos realizados por Corriente Resources Inc.	37,620	10,412
Intereses devengados en el año	166,520	160,323
	<u>306,132</u>	<u>462,035</u>
Transferencia a porción corriente	<u>(48,072)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre	<u>2,911,076</u>	<u>2,653,016</u>

(1) Incluye:

- a) US\$101,992 y US\$39,096 recibidos en los años 2009 y 2008, respectivamente, con base en un convenio de crédito suscrito con Corriente Resources Inc. el 6 de octubre del 2006. Dicho convenio establece que la Compañía tendrá acceso a una línea de crédito hasta por US\$20,000,000 y que el capital es pagadero luego de 10 años contados desde la fecha de cada desembolso. Los montos por pagar generan un interés anual del 7.50%.
- b) US\$252,204 recibidos en el año 2008, con base en un convenio de crédito suscrito con Corriente Resources Inc. durante el 2008 el cual establece que el capital no devenga intereses y es pagadero luego de diez años contados a partir de la fecha de cada desembolso.

No se han efectuado con partes no relacionadas operaciones equiparables a las mencionadas precedentemente.

Al 31 de diciembre la Compañía mantenía los siguientes saldos con compañías relacionadas:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Pasivo corriente:</b>		
Corriente Resources Inc.	<u>48,072</u>	<u>-</u>
<b>Pasivo contingente:</b>		
Corriente Resources Inc.	<u>2,911,076</u>	<u>2,653,016</u>
<b>Cuentas por cobrar:</b>		
Corriente Resources Inc.	<u>2,000</u>	<u>2,000</u>

**NOTA 7 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de marzo del 2010) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

*Pat.*