



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

ExplorCobres S.A.

Quito, 29 de abril del 2011

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de ExplorCobres S.A. que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de ExplorCobres S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas de contabilidad utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración 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 expresar nuestra opinión de auditoría.



Explorcobres S.A.
Quito, 29 de abril del 2011

Bases de presentación

4. Tal como se explica en la Nota 3, los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en normas contables aplicables a una entidad en estado preoperativo, las cuales permiten a la Compañía diferir todos los gastos acumulados hasta el 31 de diciembre del 2010 para su amortización a partir de la puesta en marcha de las operaciones productivas y comerciales.

Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ExplorCobres S.A. al 31 de diciembre del 2010 y sus cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Énfasis en un asunto

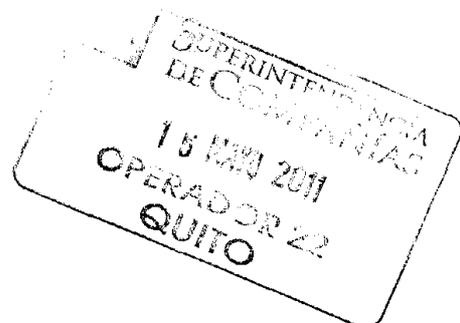
6. Sin calificar nuestra opinión, llamamos su atención respecto a que tal como se explica en la Nota 2 a los estados financieros, la Compañía ha diferido todos los gastos incurridos en la exploración de concesiones mineras. Al 31 de diciembre del 2010 estos gastos alcanzan un total de US\$8,887,813 habiéndose efectuado también inversiones en terrenos destinados a la actividad minera a un costo de US\$85,689. El recupero de dichos gastos de exploración e inversiones en terrenos y el reembolso de los fondos proporcionados por una compañía relacionada para financiar tales gastos depende de que la Compañía complete la exploración de las concesiones, encuentre reservas mineras económicamente explotables, inicie la etapa de explotación y genere ingresos suficientes que le permitan absorber la amortización de los referidos gastos diferidos y el reembolso del financiamiento recibido de la compañía relacionada.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25084

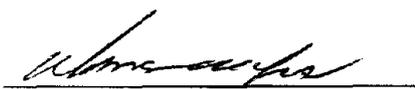


EXPLORCOBRES S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital social</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010 y 2009	<u>5,000</u>	<u>5,000</u>

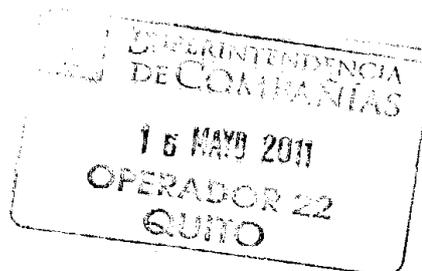
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Warren McLean
Apoderado Especial



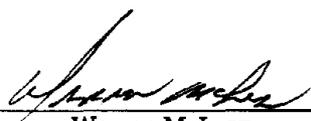
Xavier Arias
Gerente Financiero



EXPLORCOBRES S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Diminución (Incremento) de activo fijo, neto	4	10,770	(20,081)
Incremento de cargos diferidos, neto	5	(2,238,336)	(1,717,490)
Incremento de proyectos en curso		(1,792)	(7,197)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(277,171)	(25,845)
Gastos pagados por anticipado		-	7,367
Obligaciones de personal		30,136	(9,927)
Proveedores		59,473	(18,381)
Otras cuentas por pagar		908	(90,008)
Deudas fiscales		41,330	(3,971)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(2,374,682)</u>	<u>(1,885,533)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento del pasivo con compañías relacionadas	6	<u>2,632,127</u>	<u>1,901,109</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>2,632,127</u>	<u>1,901,109</u>
Incremento neto de efectivo		257,445	15,576
Caja y bancos al principio del año		<u>87,444</u>	<u>71,868</u>
Caja y bancos al fin del año		<u><u>344,889</u></u>	<u><u>87,444</u></u>

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


Warren McLean
Apoderado Especial


Xavier Arias
Gerente Financiero

EXPLORCOBRES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009 (Expresados en dólares estadounidenses)

1. OBJETO SOCIAL Y OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 23 de septiembre de 1993, bajo el nombre de GATRO Ecuador Minera S.A., con el objeto de dedicarse a la actividad minera en todas sus fases incluyendo la prospección, exploración, explotación, molienda, concentración, fundición, preparación y comercialización de minerales metálicos y no metálicos, y la importación y exportación de cualquier tipo de maquinaria, equipos y herramientas correspondientes a esta actividad. Durante el año 2004 Corriente Resources Inc. (compañía canadiense) adquirió el 100% de las acciones de GATRO Ecuador Minera S.A., y cambió su denominación por Minera Curigem S.A. Durante el año 2006 los accionistas de la Compañía decidieron modificar el nombre de ésta, el cual, con fecha 27 de septiembre del 2006 fue formalizado en el Registro Mercantil como ExplorCobres S.A.

Al cierre del año 2010 la Compañía se encuentra en estado pre-operativo.

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. Con fecha 4 de agosto del 2010 se completó la compra del 100% de las acciones de Corriente Resources Inc. (CRI). Al 31 de diciembre del 2010, la referida compra no generó cambios en la estructura organizacional ni operacional de la Compañía.

Entorno económico -

Durante el 2010 la economía mundial experimentó cierta recuperación de la crisis de los años 2008 y 2009; sin embargo, el proceso es lento y complejo llevando a los principales mercados financieros a un estado de recesión económica donde temas como desempleo y disminución en la demanda de los consumidores siguen afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos en sus operaciones.

2. PROYECTOS EN CURSO - ANTECEDENTES Y SITUACION ACTUAL

Proyectos mineros -

Durante los años 2010 y 2009, la Compañía continuó en estado preoperativo, dedicada a la prospección y exploración de minerales metálicos (principalmente cobre) en trece áreas en las que la Compañía mantiene derechos de concesión minera, localizadas en las provincias de Morona Santiago al sureste del Ecuador. Estas concesiones cubren una superficie aproximada de 38,560 hectáreas. Las actividades en estas áreas son administradas bajo cuatro proyectos denominados: Panantza (dos concesiones), San Carlos (una concesión), Curigem (siete concesiones) y Caya (tres concesiones).

Con fecha 21 de enero de 2009, debido a la falta de estudios de impacto ambiental aprobados, la Dirección Regional de Minería del Azuay declaró la extinción de 5 concesiones mineras (Dolorosa 1, Dolorosa 2, Chumbis, Ayangasa y San Antonio) en las cuales la Compañía realizó inversiones por aproximadamente US\$57,000. La Compañía tiene hasta tres años para presentar los recursos correspondientes a fin de recuperar dichas concesiones.

Como parte de una reforma profunda al sector minero, que inició en 2008 a través de la emisión del Mandato Constitucional No.6, durante el año 2009 se realizó la promulgación de la nueva Ley de Minería

EXPLORCOBRES S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

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.

Por encontrarse en estado preoperativo, y tal como se describe en el literal c) siguiente, la Compañía difiere todos los gastos incurridos, para su amortización a partir de la puesta en marcha de sus operaciones productivas y comerciales.

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

b) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra en el rubro Cargos diferidos cuando se causa.

La depreciación de los activos fijos se registra con cargo al rubro Cargos diferidos, hasta que la Compañía entre en la etapa de producción. Los activos fijos se deprecian a las tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los mismos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

c) Cargos diferidos -

Los montos registrados en este rubro se muestran al costo histórico y representan los siguientes conceptos incurridos por la Compañía durante la etapa preoperativa:

- . costos de adquisición de concesiones y pagos de patentes mineras;
- . gastos directos de exploración;
- . gastos indirectos, principalmente relacionados con honorarios pagados a profesionales y gastos administrativos;
- . depreciación de activos fijos.

Estos gastos son activados hasta que se inicien las actividades de producción.

d) Impuestos -

A la fecha de emisión de estos estados financieros los años 2007 al 2010 están sujetos a una posible fiscalización por parte del Servicio de Rentas Internas ("SRI").

e) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF":

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2009

pit.
C.R.

EXPLORCOBRES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de ExplorCobres S.A., por ser una empresa cuyos activos al cierre del 2007 superan los US\$4 millones, las Normas Internacionales de Información Financiera entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas.

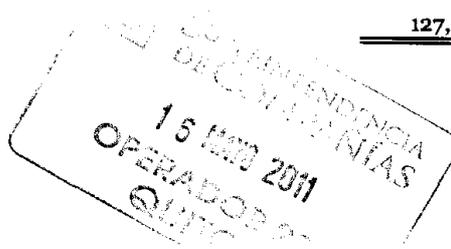
En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió el instructivo complementario para la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera, el cual, entre otros aspectos, indica que las Normas Internacionales de Información Financiera que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad –IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

Para dar cumplimiento a la Resolución del 2008, ExplorCobres S.A. elaboró el cronograma de implementación respectivo y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a Normas Internacionales de Información Financiera y estima registrar los ajustes respectivos una vez aprobados por la Junta de Accionistas.

4. ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificio	24,000	24,000	20
Maquinaria y equipo de campamento	6,890	6,890	10
Equipo de comunicación	3,976	3,976	10
Equipo de oficina	938	938	10
Equipo de procesamiento de datos	8,160	4,201	33
Muebles y enseres	7,554	7,555	10
Equipo de transporte (vehículos)	<u>54,786</u>	<u>54,786</u>	20
	106,304	102,346	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(64,409)</u>	<u>(49,681)</u>	
	41,895	52,665	
Terrenos	<u>85,689</u>	<u>85,689</u>	
	<u>127,584</u>	<u>138,354</u>	



Handwritten signature and initials.

EXPLORCOBRES S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial al 1 de enero	138,354	118,273
Adiciones del período	3,959	34,000
Depreciación del año	(14,729)	(13,919)
Saldos al 31 de diciembre	<u>127,584</u>	<u>138,354</u>

5. CARGOS DIFERIDOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>Concesiones Mineras</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo inicial	<u>6,649,476</u>	<u>4,931,987</u>
Gastos de exploración	1,485,397	94,095
Costos concesiones y patentes mineras	231,438	210,152
Gastos administrativos	170,291	429,314
Gastos de personal	51,704	805,003
Gastos financieros	281,343	155,502
Otros Gastos	<u>3,434</u>	<u>9,504</u>
	2,223,607	1,703,570
Depreciación	<u>14,729</u>	<u>13,919</u>
Total adiciones del año	<u>2,238,336</u>	<u>1,717,489</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>8,887,812</u>	<u>6,649,476</u>

*Aut.**R.*

EXPLORCOBRES S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)**

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldos al 1 de enero	<u>4,088,849</u>	<u>4,938,203</u>
Fondos proporcionados por Corriente Resources Inc. (1)	1,943,871	1,206,158
Otros cargos realizados por Corriente Resources Inc.	410,015	542,185
Intereses por pagar	<u>278,242</u>	<u>152,766</u>
	<u>2,632,128</u>	<u>1,901,109</u>
Transferencia a porción corriente	<u>(410,015)</u>	<u>(2,750,463)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>6,310,962</u>	<u>4,088,849</u>

(1) Incluye:

- a) US\$1,943,871 (2009:US\$1,206,158) recibidos 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\$100,000,000 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%; y,
- b) US\$1,015,204 recibidos en el año 2008, con base en un convenio de crédito suscrito con Corriente Resources Inc. en dicho año, 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>2010</u>	<u>2009</u>
Pasivo corriente:		
Corriente Resources Inc.	<u>3,160,477</u>	<u>2,750,463</u>
Pasivo contingente:		
Corriente Resources Inc.	<u>6,310,962</u>	<u>4,088,849</u>

EXPLORCOBRES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresados en dólares estadounidenses)

7. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de abril del 2011) 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.

