

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

EXPLORCOBRES S.A.

Quito, 25 de abril del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Explorcobres S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. 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 2007 para su amortización a partir de la puesta en marcha de las operaciones productivas y comerciales.
4. 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 2007 y 2006 y los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. 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 2007 estos gastos alcanzan un total de US\$3,449,251 (2006: 2,046,511) habiéndose efectuado también inversiones en terrenos destinados a la actividad minera a un costo de US\$75,689 (2006 - US\$52,239). El recupero

A los señores Accionistas de
EXPLORCOBRES S.A.
Quito, 25 de abril del 2008

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.

6. Con fecha 18 de abril del 2008, la Asamblea Constituyente aprobó un Mandato mediante el cual se declaró la extinción, sin compensación económica alguna, de las concesiones mineras que i) en la fase de exploración no hayan realizado inversiones de desarrollo en el proyecto, ii) en un número mayor a tres hayan sido otorgadas a una persona natural o jurídica y sus empresas vinculadas, iii) hayan sido otorgadas a favor de funcionarios de los Ministerios de Recursos Naturales o de Minas y Petróleos y iv) se encuentren dentro de áreas naturales protegidas, bosques protectores y zonas de amortiguamiento. La Administración de la Compañía, junto con sus asesores legales, se encuentra analizando los efectos de estas nuevas disposiciones y cómo éstas podrían afectar sus planes de exploración adicional y explotación de las concesiones mineras de su propiedad. No es posible en estos momentos establecer los efectos de este asunto. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

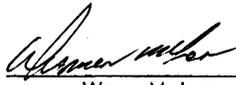


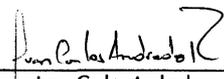
EXPLOR COBRES S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia a Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	Referencia a Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		<u>8,132</u>	<u>144,815</u>	Obligaciones de personal		10,055	4,814
Cuentas por cobrar				Proveedores		111,703	124,492
Anticipos		<u>15,106</u>	<u>5,368</u>	Otras cuentas por pagar		119,024	43,884
				Deudas fiscales		<u>4,338</u>	<u>4,135</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>7,367</u>	<u>11,607</u>	Total del pasivo corriente		245,120	177,325
Total del activo corriente		30,605	161,790	PASIVO CONTINGENTE - Compañías relacionadas	6	3,365,302	2,149,177
ACTIVO FIJO	4	132,566	120,201	PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		<u>2,000</u>	<u>2,000</u>
CARGOS DIFERIDOS	5	<u>3,449,251</u>	<u>2,046,511</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>3,612,422</u>	<u>2,328,502</u>
Total del activo		<u>3,612,422</u>	<u>2,328,502</u>				

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


 Warren Mc Lean
 Apoderado General


 Juan Carlos Andrade
 Gerente Financiero



EXPLOR COBRES S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>2,000</u>	<u>2,000</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>2,000</u>	<u>2,000</u>

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

Warren Mc Lean
Apoderado General

Juan Carlos Andrade
Gerente Financiero



EXPLOR COBRES S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	4	(25,671)	(128,845)
Adiciones netas de cargos diferidos	5	(1,389,434)	(1,987,432)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		(9,738)	(3,733)
Gastos pagados por anticipado		4,240	(11,607)
Obligaciones de personal		5,241	4,814
Proveedores		(12,789)	124,492
Otras cuentas por pagar		151,310	63,353
Deudas fiscales		203	4,100
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(1,276,638)</u>	<u>(1,934,858)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de pasivo contingente con entidad relacionada	6	<u>1,139,955</u>	<u>2,074,827</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>1,139,955</u>	<u>2,074,827</u>
Incremento neto de efectivo		(136,683)	139,969
Efectivo al principio del año		<u>144,815</u>	<u>4,846</u>
Efectivo al fin del año		<u>8,132</u>	<u>144,815</u>

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

Warren McLean
Apoderado General

Juan Carlos Andrade
Gerente Financiero



EXPLORCOBRES S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

NOTA 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.

NOTA 2 - PROYECTOS EN CURSO - ANTECEDENTES Y SITUACION ACTUAL

PROYECTOS MINEROS

Durante el 2007, la Compañía continuó en estado preoperativo, dedicada a la prospección y exploración de minerales metálicos (principalmente cobre) en quince 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 28,100 hectáreas. Las actividades en estas áreas son administradas bajo siete proyectos denominados: Panantza (dos concesiones), Curigem (siete concesiones), San Carlos (una concesión), Dolorosa (dos concesiones), Chumbis (una concesión), San Antonio (una concesión) y Ayangasa (una concesión).

Patentes

De acuerdo con regulaciones vigentes, las concesiones son otorgadas mediante un título único que permite realizar tareas de exploración y explotación minera por un período de treinta años. Estas concesiones están sujetas al pago anual por adelantado de derechos de patente en un valor que oscila entre US\$1 y US\$16 por hectárea.

NOTA 2 - PROYECTOS EN CURSO - ANTECEDENTES Y SITUACION ACTUAL

(Continuación)

Recuperación de gastos de exploración minera e inversión en activos fijos

La Compañía ha diferido todos los gastos incurridos en la exploración de concesiones mineras. Al 31 de diciembre del 2007 estos gastos alcanzan un total de US\$3,449,251 (2006: 2,046,511) habiéndose efectuado también inversiones en terrenos destinados a la actividad minera a un costo de US\$75,689 (2006 - US\$52,239). 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 obtenga los recursos financieros necesarios para completar 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.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

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.


(2)

**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

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) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Debido a que la Compañía se encuentra en etapa de exploración no generó ingresos gravables en los años 2007 y 2006, por lo tanto, no se registró provisión por este concepto.

e) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Debido a que la Compañía se encuentra en etapa de exploración no generó ingresos gravables en los años 2007 y 2006 y, por lo tanto, no se registró provisión por este concepto.

**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

Los años 2004 al 2007 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

El 29 de diciembre del 2007 se publicó en el Registro Oficial No. 242 la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, luego de ser aprobada por la Asamblea Constituyente. Dicha Ley establece importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de un nuevo impuesto del 0.5% a ciertas salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa anual de depreciación %</u>
Maquinaria y equipo de campamento	6,890	6,890	10%
Equipo de comunicación	3,976	1,081	10%
Equipo de oficina	937	937	10%
Equipo de procesamiento de datos	4,201	5,357	33%
Muebles y enseres	7,555	7,555	10%
Equipo de transporte (vehículos)	<u>54,786</u>	<u>54,786</u>	20%
	78,345	76,606	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(21,468)</u>	<u>(8,644)</u>	
	56,877	67,962	
Terrenos	<u>75,689</u>	<u>52,239</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>132,566</u></u>	<u><u>120,201</u></u>	

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial al 1 de enero	120,201	-
Adiciones del período	25,671	128,845
Depreciación del año	<u>(13,306)</u>	<u>(8,644)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>132,566</u></u>	<u><u>120,201</u></u>

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende los siguientes gastos activados:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos de exploración	321,573	175,248
Costos concesiones y patentes mineras	53,584	8,421
Gastos administrativos	2,301,456	1,604,903
Gastos de personal	610,862	215,753
Gastos financieros	97,887	21,464
Otros Gastos	42,421	12,078
Depreciación	<u>21,468</u>	<u>8,644</u>
Al 31 de diciembre	<u><u>3,449,251</u></u>	<u><u>2,046,511</u></u>

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo Inicial al 1 de enero	2,046,511	50,435
Adiciones del año (1)	<u>1,402,740</u>	<u>1,996,076</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>3,449,251</u></u>	<u><u>2,046,511</u></u>

(1) En el estado de flujos de efectivo este saldo se muestra deducido por el cargo de depreciación de los años 2007 y 2006 por US\$13,306 y US\$8,644, respectivamente.

NOTA 6 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldos al 1 de enero	<u>2,149,177</u>	<u>54,412</u>
Fondos proporcionados por Corriente Resources Inc. (1)	963,411	1,921,515
Pagos realizados a proveedores directamente por Casa Matriz	<u>176,544</u>	<u>153,312</u>
	<u>1,139,955</u>	<u>2,074,827</u>
Intereses por Pagar	<u>76,170</u>	<u>19,938</u>
	<u><u>3,365,302</u></u>	<u><u>2,149,177</u></u>

(5)

NOTA 6 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación)

- (1) Con fecha 6 de octubre del 2007 la Compañía firmó un convenio de crédito con Corriente Resources Inc. 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 generarán un interés anual del 7.50% y serán pagaderos el 31 de diciembre de cada año, comenzando el 31 de diciembre del 2009. Durante los años de pre-operación, el interés será acumulado, pero no pagado hasta la fecha establecida para el inicio de la operación (31 de diciembre del 2009).

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>2007</u>	<u>2006</u>
Pasivo contingente:		
Corriente Resources Inc.	<u>3,365,302</u>	<u>2,149,177</u>

NOTA 7 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de abril del 2008) 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.