

INFORME DE COMISARIO

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE EXPLORCOBRES S.A.

En mi calidad de Comisario de la Compañía ExplorCobres S.A., presento a ustedes el informe sobre los resultados de las operaciones de exploración efectuados durante el ejercicio económico por el año terminado al 31 de diciembre del 2010, de acuerdo a lo dispuesto en 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 2010 y 2009, y los correspondientes estados de flujo de efectivo y estado 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 emitir una Opinión sobre dichos estados financieros sobre la base de lo revisado.

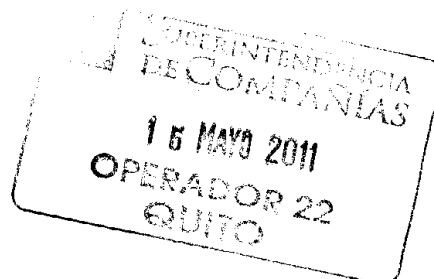
En razón de lo expresado, informo lo siguiente:

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 emanadas 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. Al cierre del año 2010, la Compañía sigue en estado pre-operativo. Es necesario mencionar que a finales de diciembre del año 2009, Corrientes Resources Inc. (CRI) firmó un acuerdo con CRCC-Tongguan Investment Co. Ltd., mediante el cual, ésta última se comprometió a presentar una oferta para adquirir las acciones de CRI, lo cual se concretó el 4 de Agosto del 2010. Esta transacción de compra, no significó cambios en la estructura organizacional ni operacional de la compañía.

Al cierre del año 2010, la Compañía continua en estado pre operativo (prospección y exploración principalmente de cobre) en la provincia de Morona Santiago, en áreas que cubren una extensión aproximada de 38.560 hectáreas, bajo los proyectos denominados: Panantza, San Carlos, Curigem, y Caya.

En el transcurso del año 2009 se promulga La Nueva Ley de Minería (RO-S 517; 29-I-2009), así como el respectivo Reglamento(RO-S67, 16-XI-2009) existiendo importantes cambios como los incrementos en los costos de las patentes mineras y se establecen tasas de regalías para el Gobierno por la producción de minerales en el 5% de las ventas menos ciertos costos y gastos en refinación y transporte, 3% en la participación de utilidades para los trabajadores y 12% para el Estado.



A handwritten signature in dark ink, consisting of a large loop followed by a vertical stroke and a small dot.

Adicionalmente, los concesionarios mineros, previo inicio de operaciones, deberán firmar con el Estado sea un Contrato de explotación minera o bien un Contrato de prestación de servicios, lo que sea más conveniente.

A la fecha, las concesiones son otorgadas mediante un título que le autoriza realizar tareas de exploración y explotación minera por un período renovable de hasta veinte y cinco años, las mismas que están sujetas al pago por adelantado de contribuciones de acuerdo a montos establecidos.

Los Gastos incurridos en la exploración de concesiones mineras, al 31 de diciembre del 2010 alcanzan un total de USD \$8'887.813 y de USD \$6'649.477 al 31 de diciembre del 2009; Adicionalmente, la compañía registra una inversión de USD \$85.689 en Terrenos destinados a la actividad minera. Para que la compañía pueda recuperar los gastos de exploración minera e inversión en activos fijos, deberá iniciar la etapa de explotación y generar ingresos suficientes que le permitan amortizar los referidos gastos y reintegrar a la compañía relacionada el aporte efectuado.

Las principales políticas contables que se detallan han sido aplicadas uniformemente en relación a ejercicios de años anteriores.

SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros han sido elaborados tomando como base Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las operaciones se registran a su costo histórico, la compañía difiere los gastos incurridos hasta la puesta en marcha de sus operaciones.

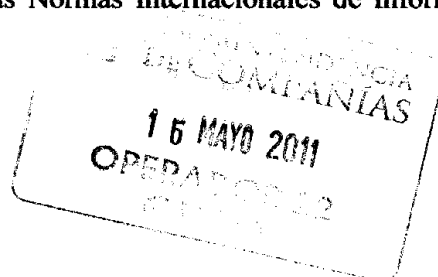
El Activo Fijo se presenta deducido la depreciación acumulada, descargándose de las respectivas cuentas al momento de retiro o venta, la depreciación de los bienes se carga a la cuenta Cargos Diferidos y para la depreciación se aplica el método de línea recta.

Los Cargos Diferidos han sido contabilizados al costo histórico y está integrado por los siguientes rubros: Gastos de exploración, Costos concesiones y patentes mineras, Gastos administrativos, Gastos de personal, Gastos financieros, Otros gastos

Al cierre de balance, los Impuestos fiscales, no han sido confirmados todavía por el Servicio de Rentas Internas, registrando la compañía un saldo por USD \$ 46.865 al 31 de diciembre 2010.

Las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), entraran en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, en que quedarán sin aplicación las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías emite instructivo complementario para la implementación de las NIIF's.

La compañía ha elaborado el cronograma de implementación dispuesto por la Superintendencia de Compañías, a la fecha de cierre de balance se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de las Normas Internacionales de Información Financiera.



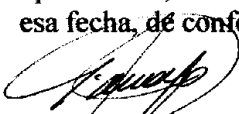
A handwritten signature in black ink, consisting of a large loop and a few strokes, located at the bottom right of the page.

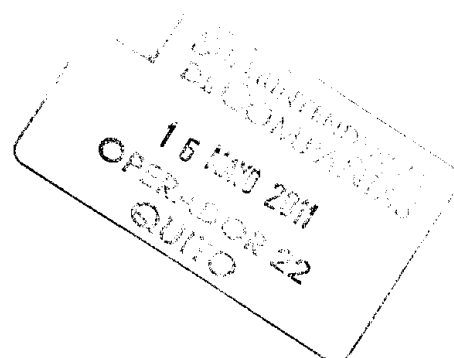
Patrimonio: por USD \$ 5.000 no ha tenido variación con relación al año 2009.

El Total del Pasivo y Patrimonio, por USD \$ 9'676.958 se ha incrementado en USD \$ 2'763.975 con relación al año 2009, lo que representa el 40%.

OPINIÓN

En mi Opinión, basado en la revisión de los Registros Contables de la compañía, los Estados Financieros de Explorcobre S.A., presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la posición financiera al 31 de Diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas y prácticas contables establecidos en Ecuador.


Jorge AMAYA
Licencia No.5425
Marzo 15 del 2011



EXPLORCOBRES S.A.

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

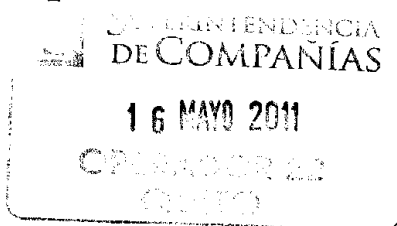
(Expresados en dólares estadounidenses)

Código	Referencia		Referencia	
	A. Notas	2010	A. Notas	2009
ACTIVO CORRIENTE			Pasivo y patrimonio	
Caja y bancos		<u>344.899</u>	PASIVO CORRIENTE	
Cuentas por cobrar			Obligaciones de personal	59.584
Anticipos			Proveedores	84.719
Otras cuentas por cobrar			Otras cuentas por pagar	9.351
			Compañías relacionadas	8.442
			Deudas fiscales	3.160.477
				<u>46.855</u>
				<u>5.535</u>
Total del activo corriente		<u>30.511</u>	Total del pasivo-corriente	<u>3.350.996</u>
				<u>2.819.134</u>
ACTIVO FIJO			PASIVO CONTINGENTE - Compañías relacionadas	
CARGOS DIFERIDOS				6.310.962
OTRAS CUENTAS POR COBRAR				<u>4.088.849</u>
LARGO PLAZO				
PROYECTOS EN CURSO			PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)	
				5.000
				<u>5.000</u>
Total del activo		<u>6.912.983</u>	Total del pasivo y patrimonio	<u>9.676.958</u>
				<u>6.912.983</u>

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

Warren McLean
Warren McLean
Apoderado Especial

Xavier Arias
Xavier Arias
Gerente Financiero



EXPLORCOBRES S.A.

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

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

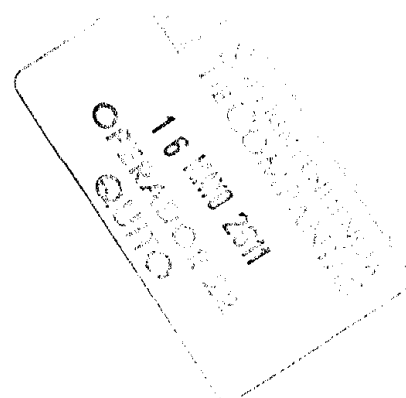
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Warren McLean
Apoderado Especial



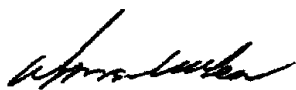
Xavier Arias
Gerente Financiero



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		(2.374.682)	(1.885.533)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento del pasivo con compañías relacionadas	6	2.632.127	1.901.109
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		2.632.127	1.901.109
Incremento neto de efectivo		257.445	15.576
Caja y bancos al principio del año		87.444	71.868
Caja y bancos al fin del año		344.889	87.444

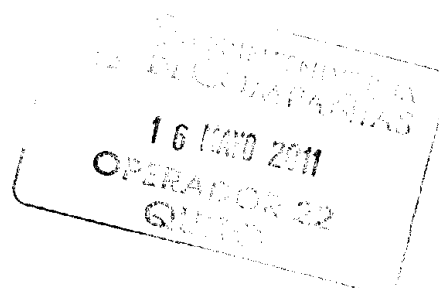
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Warren McLean
Apoderado Especial



Xavier Arias
Gerente Financiero



EXPLORCOBRES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresadas en dólares estadounidenses)

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 (RO-S 517; 29-I-2009) y de su Reglamento de aplicación (RO-S67, 16-XI-2009), las cuales incorporaron importantes modificaciones en relación con la legislación anterior, tales como: incrementos en el costo de las patentes mineras (ver párrafo siguiente), el establecimiento de tasas de regalías pagaderas al Gobierno por la producción de minerales (5% de las ventas menos ciertos gastos incurridos en el proceso de refinación y transporte, aplicable a los casos donde el contrato suscrito corresponda a explotación minera) y en la participación de utilidades que se aplicará en el 3% para trabajadores y el 12% restante será pagado al Estado. Adicionalmente, se estableció que los concesionarios mineros, previo el inicio de la fase de explotación, deberán suscribir con el Estado i) un Contrato de explotación minera (concede todos los derechos de explotación y comercialización sobre los minerales) o ii) un Contrato de prestación servicios (establece el reembolso de las inversiones realizadas y el pago una tarifa por servicios de explotación), según acuerdo de las partes.

Patentes -

De acuerdo con las regulaciones vigentes, las concesiones son otorgadas mediante un título que permite realizar tareas de exploración y explotación minera por un período renovable de hasta veinticinco años. Estas concesiones están sujetas al pago anual por adelantado de derechos de patente en un valor equivalente a: i) 2.5% de una remuneración básica unificada durante la etapa de exploración inicial, ii) 5% de una remuneración básica unificada durante la etapa de exploración avanzada y evaluación económica y, iii) 10% de una remuneración básica unificada en la etapa de explotación.

Recuperación de gastos de exploración minera e inversión en activos fijos -

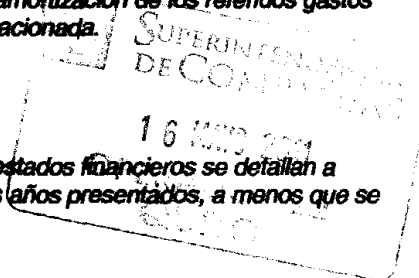
Al 31 de diciembre del 2010 Y 2009 la compañía había diferido todos los gastos incurridos en la exploración de concesiones mineras. Al 31 de diciembre del 2010 estos gastos alcanzan un total de US\$8,887,813 (2009: US\$6,649,477) habiéndose efectuado también inversiones en terrenos destinados a la actividad minera a un costo de US\$85,689 desde el 2009. 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.

3. 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, 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



Handwritten signature or mark.

EXPLORCOBRES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

(Expresadas en dólares estadounidenses)

estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 – "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización".

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 -

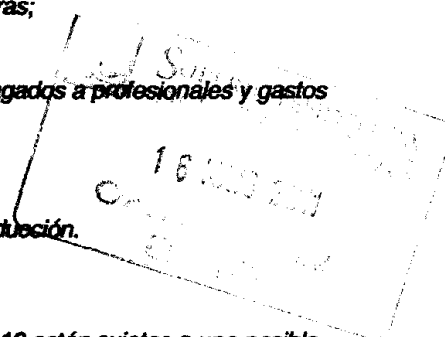
Los montos registrados en este rubro se muestran al costo histórico y representan los siguientes conceptos incurridos por la Compañía durante la etapa preoperativa:

- . 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").



(Handwritten signature or mark)

EXPLORCOBRES S.A.

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

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

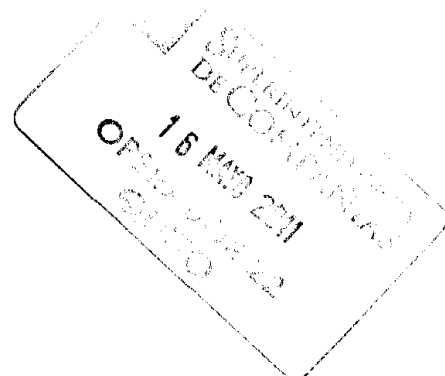
En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2009 hasta el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

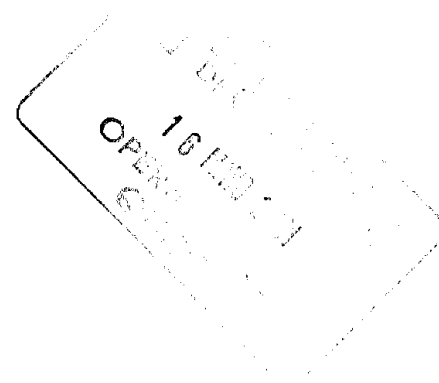
Composición:



12

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

	2010	2009	Tasa anual de depreciación %
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>	



EXPLORCOBRES S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresadas 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	6.649.476	4.931.987
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	3.434	9.504
	<u>2.223.607</u>	<u>1.703.570</u>
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>

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.

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

	<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>

7. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (4 de marzo 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.

