

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al señor Apoderado General de

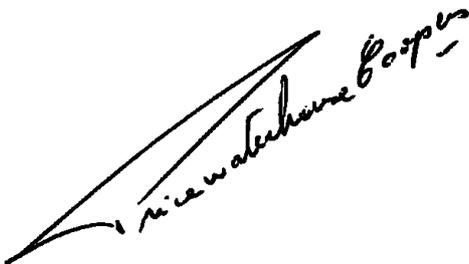
ECUACORRIENTE S.A.

Quito, 11 de febrero del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de ECUACORRIENTE S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ECUACORRIENTE S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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.
4. Según se explica en las Notas 3 c) y 6 y en cumplimiento de instrucciones impartidas por su principal accionista, al 31 de diciembre del 2002 la Compañía procedió a imputar parte de las inversiones en proyectos de exploración realizadas en el 2002 y años anteriores por US\$3,421,323 a la cuenta por pagar que mantiene con el referido accionista.
5. Tal como se explica en las Notas 2, 3c) y 5 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2002 y 2001 la Compañía había diferido todos los gastos incurridos en la exploración de concesiones

Al señor Apoderado General de
ECUACORRIENTE S.A.
Quito, 11 de febrero del 2003

mineras pertenecientes a Billiton Ecuador B.V. (Sucursal Ecuador) y Catro Ecuador Minera S.A. – Gemsa, con base a un convenio de asociación suscrito entre estas compañías y el principal accionista de Ecuacorriente S.A. Al cierre de cada año estos gastos alcanzan un total de US\$291,509 y US\$2,901,853, respectivamente. El recupero de dichos gastos y el reembolso de los fondos proporcionados por una compañía relacionada para financiar tales gastos depende de que la Compañía logre completar el programa de inversión en exploración que se estipula en el convenio de asociación suscrito, obtener los recursos financieros necesarios para completar la exploración de las concesiones, encontrar reservas mineras económicamente explotables, iniciar la etapa de explotación y generar ingresos suficientes que permitan absorber la amortización de los referidos gastos diferidos.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



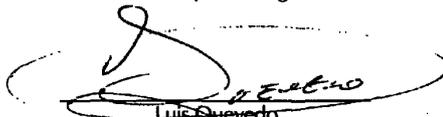
José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895



BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2002	2001	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		12,030	401	Sobregiros bancarios			2,682
Cuentas por cobrar				Cuentas por pagar		11,035	-
Anticipos		2,295	5,595	Pasivos acumulados			4,873
Compañías relacionadas	6	300	300	Deudas fiscales		<u>2,281</u>	<u>4,375</u>
Empleados		-	-				
				Total del pasivo corriente		13,316	11,930
		2,595	5,895				
Gastos pagados por anticipado		<u>4,380</u>	<u>3,167</u>	PASIVO CONTINGENTE - Compañías relacionadas	6	542,310	3,169,018
Total del activo corriente		19,005	9,463				
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		1,300	1,951	PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)		15,184	15,184
ACTIVO FIJO	4	258,996	282,865				
CARGOS DIFERIDOS	5	<u>291,509</u>	<u>2,901,853</u>				
Total del activo		<u>570,810</u>	<u>3,196,132</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>570,810</u>	<u>3,196,132</u>

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


 Luis Quevedo
 Representante Legal



FranCorriente S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva de capital	Total
Saldos al 1 de enero del 2001	<u>2,000</u>	<u>13,184</u>	<u>15,184</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	<u>2,000</u>	<u>13,184</u>	<u>15,184</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>2,000</u>	<u>13,184</u>	<u>15,184</u>

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


Luis Quevedo
Representante Legal



TemaCorriente S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, netas	4	(717)	(201,964)
Adiciones netas de cargos diferidos	5	(786,393)	(1,535,787)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		3,300	247,037
Cuentas por cobrar largo plazo		651	250
Gastos pagados por anticipado		(1,213)	1,495
Cuentas por pagar		11,035	(37,813)
Pasivos acumulados		(4,873)	(4,000)
Impuestos por pagar		(2,094)	(2,631)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión		<u>(780,304)</u>	<u>(1,533,413)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de pasivo contingente con entidad relacionada	6	794,615	1,409,309
Sobregiro bancario		(2,682)	2,682
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>791,933</u>	<u>1,411,991</u>
Incremento (decremento) neto de efectivo		<u>11,629</u>	<u>(121,422)</u>
Efectivo al principio del año		<u>401</u>	<u>121,823</u>
Efectivo al fin del año		<u>12,030</u>	<u>401</u>

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

Luis Quevedo
Representante Legal



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

NOTA 1 - OBJETO SOCIAL Y OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 15 de diciembre de 1999, 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.

La constitución de la Compañía fue aprobada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 93-3-1-1-452 del 16 de diciembre de 1999, y legalmente inscrita en el Registro Mercantil el 22 de diciembre de dicho año.

La Compañía forma parte del Grupo Corriente Resources Inc., dedicado principalmente a la exploración y explotación minera.

NOTA 2 - CONCESIONES MINERAS, OPERACIONES Y COMPROMISOS

Con fecha 15 de octubre de 1999 y 10 de abril del 2000, Corriente Resources Inc. firmó un convenio de asociación con las compañías Billiton Ecuador B.V. (Sucursal Ecuador) y Gatro Ecuador Minera S.A. – Gemsa, para la exploración y explotación de las áreas mineras de propiedad de Billiton Ecuador B.V. (Sucursal Ecuador). Este convenio establece que las tres compañías formarán un Consorcio una vez que Corriente Resources Inc., a través de su relacionada Ecuacorriente S.A., cumpla con un programa de inversión en exploración y lleve a cabo el respectivo estudio de factibilidad. El referido programa establece un monto comprometido de inversión de US\$4,000,000.

Como producto de este convenio la Compañía mantiene cinco áreas principales de exploración situadas en el Oriente Ecuatoriano denominadas Warintza, San Carlos, San Marcos Sutsu, Panantza y Mirador. En cada una de estas áreas existen varias concesiones en las que durante los años 2001 y 2000 se han realizado diversas actividades de exploración, entre las cuales se destacan levantamientos geológicos, investigaciones geoquímicas, análisis de laboratorio, geofísica y perforaciones.

NOTA 2 - CONCESIONES MINERAS, OPERACIONES Y COMPROMISOS

(Continuación)

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.

Recuperación de gastos de exploración minera

Los gastos de exploración minera incurridos por la Compañía han sido activados en la cuenta Cargos diferidos (véase Notas 3 c) y 5) y fueron debitados parcialmente a la cuenta por pagar al principal accionista según se describe en la Nota 6. La recuperación de dichos gastos y el reembolso de los fondos proporcionados por una compañía relacionada para llevar a cabo las actividades de exploración depende de que la Compañía logre completar el programa de inversión en exploración que se estipula en el convenio de asociación suscrito, obtener los recursos financieros necesarios para completar la exploración de las concesiones, encontrar reservas mineras económicamente explotables, iniciar la etapa de explotación y generar ingresos suficientes que permitan absorber la amortización de los referidos gastos diferidos.

Compromisos

El 10 de enero del 2001 la Compañía suscribió un contrato de Cooperación con el Centro Shuar Warintz mediante el cual se comprometió a entregar en el plazo de cinco años la cantidad de US\$145,000 que serán utilizados básicamente para el desarrollo comunitario. En el año 2001 se entregaron US\$32,000, luego de lo cual la Comunidad unilateralmente suspendió el acuerdo firmado.

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.

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

**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

b) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, 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 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. La Compañía deprecia todos sus activos fijos de acuerdo con la tasa permitida por la Ley de Minería del 25% anual.

c) Cargos diferidos

Los montos registrados en este rubro se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, y representan los siguientes conceptos incurridos por la Compañía durante la etapa preoperacional:

- . 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;
- . diferencias en cambio;
- . depreciación de activos fijos.

Estos gastos son activados hasta que se logre descubrir reservas mineras económicamente explotables e iniciar actividades de producción.

La Compañía por disposición recibida de su principal accionista, con fecha 31 de diciembre del 2002, imputó parte de las inversiones realizadas en años anteriores y en el año 2002 en sus proyectos de exploración por US\$3,421,323 con las acreencias que mantenía con el referido accionista.

**NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

d) 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 el 2001 y 2000, por lo tanto, no se registró provisión por este concepto.

Los años 2000, 2001 y 2002 están sujetos a una posible fiscalización.

e) 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 el 2001 y 2000, por lo tanto, no se registró provisión por este concepto.

f) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y equipo de campamento	9,671	9,671	25
Equipo de comunicación	3,158	3,158	25
Equipo de oficina	8,373	8,373	25
Equipo de procesamiento de datos	15,781	15,064	25
Muebles y enseres	1,788	1,788	25
Equipo de transporte (vehículos)	<u>58,332</u>	<u>58,332</u>	25
	97,103	96,386	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(74,307)</u>	<u>(49,721)</u>	
	22,796	46,665	
Terrenos	<u>236,200</u>	<u>236,200</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>258,996</u></u>	<u><u>282,865</u></u>	

Movimiento:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldos inicial al 1 de enero	282,865	107,850
Adiciones netas	717	201,964
Depreciación del año	<u>(24,586)</u>	<u>(26,949)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>258,996</u></u>	<u><u>282,865</u></u>

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 comprende los siguientes gastos activados:

	Concesiones mineras							Total
	Warintza	San Carlos	San Marcos Sutsu	Pananza	Chancho Mirador	Coangos	Oro	
Saldos al 1 de enero del 2001	457,433	54,531	11,676	196,199	619,278	-	-	1,339,117
Gastos de exploración	487,304	-	-	198,216	235,155	13,049	-	933,724
Costos de adquisición de concesiones y patentes mineras	4,526	-	-	2,518	-	-	-	7,044
Gastos de personal	178,981	-	-	2,190	110,220	24,946	-	316,337
Gastos generales	129,242	-	-	13,382	120,851	14,029	-	277,504
Gastos financieros	714	-	-	14	414	36	-	1,178
	800,767	-	-	216,320	466,640	52,060	-	1,535,787
Depreciación	12,930	-	-	3,814	10,205	-	-	26,949
Total adiciones del año	813,697	-	-	220,134	476,845	52,060	-	1,562,736
Saldos al 31 de diciembre del 2001	1,271,130	54,531	11,676	416,333	1,096,123	52,060	-	2,901,853
Gastos de exploración	58,396	80,847	-	38,110	128,086	785	13,241	319,465
Costos de adquisición de concesiones y patentes mineras	2,329	-	-	9,594	9,654	-	-	21,577
Gastos de personal	243,325	6,148	-	4,247	11,579	94	1,192	266,585
Gastos generales	89,557	20,481	-	18,856	44,879	338	3,859	177,979
Gastos financieros	358	-65	-	2	120	1	380	796
	393,965	107,411	-	70,809	194,318	1,218	18,672	786,393
Depreciación	11,612	4,016	-	2,614	6,039	60	245	24,586
Total adiciones del año	405,577	111,427	-	73,423	200,357	1,278	18,917	810,979
Subtotal	1,676,707	165,958	11,676	489,756	1,296,480	53,338	18,917	3,712,832
Monto cargado a Corriente Resource Inc. de acuerdo a Instrucción recibida con fecha 31 de diciembre de 2002 (Nota 6)								(3,421,323)
Saldo al 31 de diciembre del 2002								291,509

NOTA 6 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldos al 1 de enero	<u>3,169,018</u>	<u>1,759,709</u>
Transferencias del año:		
Transferencia de fondos de Corriente Resources Inc. a través de Lowell Mineral Exploration	-	343,829
Transferencia de fondos de Corriente Resources Inc. directamente a Ecuacorriente S.A	794,615	1,065,480
Monto cargado a Corriente Resource Inc. de acuerdo a instrucción recibida con fecha 31 de diciembre de 2002(1)	(3,421,323)	-
	<u>(2,626,708)</u>	<u>1,409,309</u>
Saldos al 31 de diciembre (2)	<u><u>542,310</u></u>	<u><u>3,169,018</u></u>

(1) Ver Nota 5.

(2) Se ha estipulado que estos pasivos serán pagaderos cuando la Compañía complete con éxito la exploración de las concesiones y lleve a cabo actividades económicamente productivas. El devengamiento de intereses sobre estos pasivos también está sujeto a estas condiciones. Estos pasivos no han sido registrados en el Banco Central del Ecuador.

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:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - COMPAÑIAS RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cuentas por pagar:		
Corriente Resources Inc.	542,310	3,169,018
Cuentas por cobrar:		
Lowell Mineral Exploration	300	300

NOTA 7 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (11 de febrero del 2003) 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.