

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Al señor Apoderado General de

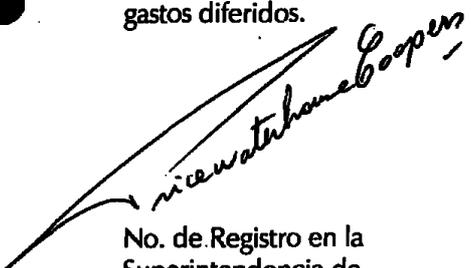
**ECUACORRIENTE S.A.**

Quito, 13 de febrero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de ECUACORRIENTE S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 2003 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 ECUACORRIENTE S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 las Notas 2 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía había diferido todos los gastos incurridos en la exploración de concesiones mineras pertenecientes a Billiton Ecuador B.V. (Sucursal Ecuador) y Gatro Ecuador Minera S.A. –Gemsa, con

Al señor Apoderado General de  
**ECUACORRIENTE S.A.**  
Quito, 13 de febrero del 2004

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\$320,712 y US\$291,509, 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, 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.

  
No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011

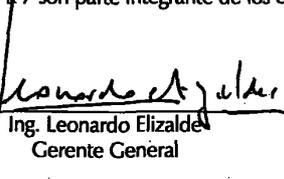
  
José Aguirre Silva  
Representante Legal  
No. de Licencia  
Profesional: 14895



**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia a <u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	Referencia a <u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos		42,442	12,030	Cuentas por pagar		1,500	11,035
Cuentas por cobrar				Deudas fiscales		<u>5,764</u>	<u>2,281</u>
Anticipos		4,118	2,295				
Compañías relacionadas	6	<u>300</u>	<u>300</u>	Total del pasivo corriente		7,264	13,316
		4,418	2,595				
Gastos pagados por anticipado		<u>19,054</u>	<u>4,380</u>	<b>PASIVO CONTINGENTE - Compañías relacionadas</b>	6	778,067	542,310
		65,914	19,005				
Total del activo corriente				<b>PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)</b>		15,184	15,184
<b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b>		1,300	1,300				
<b>ACTIVO FIJO</b>	4	412,589	258,996				
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	5	<u>320,712</u>	<u>291,509</u>				
Total del activo		<u>800,515</u>	<u>570,810</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>800,515</u>	<u>570,810</u>

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

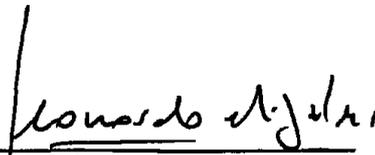
  
 Ing. Leonardo Elizalde  
 Gerente General



**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2002	<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>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<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.

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Leonardo Elizalde  
Gerente General



**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de activo fijo, netas	4	(172,230)	(717)
Adiciones netas de cargos diferidos	5	(457,674)	(786,393)
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas por cobrar		(1,823)	3,300
Cuentas por cobrar largo plazo		-	651
Gastos pagados por anticipado		(14,674)	(1,213)
Cuentas por pagar		(9,535)	11,035
Pasivos acumulados		-	(4,873)
Impuestos por pagar		3,483	(2,094)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>		<u>(652,453)</u>	<u>(780,304)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Incremento de pasivo contingente con entidad relacionada	6	682,865	794,615
Sobregiro bancario		-	(2,682)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>		<u>682,865</u>	<u>791,933</u>
<b>Incremento (decremento) neto de efectivo</b>		<b>30,412</b>	<b>11,629</b>
<b>Efectivo al principio del año</b>		<u>12,030</u>	<u>401</u>
<b>Efectivo al fin del año</b>		<u><u>42,442</u></u>	<u><u>12,030</u></u>

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

Ing. Leonardo Elizalde  
Gerente General



## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

### **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 2003 y 2002 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, tal como se explica en la Nota 6, fueron parcialmente absorbidos por el principal accionista. 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, 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 permitan absorber la amortización de los referidos gastos diferidos.

**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.

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 o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

**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 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 la Compañía imputó al 31 de diciembre del 2003, parte de las inversiones realizadas en el año en sus proyectos de exploración por US\$447,108 (2002: US\$3,421,323) con las acreencias que mantenía con el referido accionista (véase Nota 6).

**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 el 2003 y 2002, por lo tanto, no se registró provisión por este concepto.

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

**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 2003 y 2002, por lo tanto, no se registró provisión por este concepto.

Los años 2000 al 2003 están sujetos a una posible fiscalización.

**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.

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>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
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	6,355	15,781	25
Muebles y enseres	1,788	1,788	25
Equipo de transporte (vehículos)	<u>49,599</u>	<u>58,332</u>	25
	78,944	97,103	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(32,715)</u>	<u>(74,307)</u>	
	46,229	22,796	
Terrenos	<u>366,360</u>	<u>236,200</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>412,589</u></u>	<u><u>258,996</u></u>	

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos inicial al 1 de enero	258,996	282,865
Adiciones netas	172,230	717
Depreciación del año	<u>(18,637)</u>	<u>(24,586)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>412,589</u></u>	<u><u>258,996</u></u>

**NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS**

(Véase página siguiente)

**NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS**  
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende los siguientes gastos activados:

	Concesiones mineras						Prospección		Total	
	Warintza	San Carlos	San Marcos Sutsu	Panantzä	Mirador	Coangos	Oro	13		14
Saldos al 1 de enero 2002										2,901,853
Gastos de exploración	58,396	80,847	-	38,110	128,086	785	13,241	-	-	319,465
Costos concesiones y patentes mineras	2,329	-	-	9,594	9,654	-	-	-	-	21,577
Gastos 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	-	-	177,970
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										3,712,832
Monto absorbido por Corriente Resource Inc. de acuerdo a instrucción recibida con fecha 31 de diciembre de 2002 (Nota 6)										(3,421,323)
Saldos al 31 de diciembre del 2002										291,509
Gastos de exploración	41,207	6,653	-	7,701	94,196	-	1,180	6,721	2,542	160,199
Costos concesiones y patentes mineras	220	5,000	-	9,486	14,497	-	-	-	-	29,203
Gastos Personal	104,452	9,220	-	13,418	78,113	-	232	2,008	673	208,116
Gastos Generales	36,842	5,272	-	7,730	47,179	-	356	2,205	812	100,396
Gastos Financieros	164	23	-	34	210	-	2	10	4	447
	182,885	26,168	-	38,369	234,195	-	1,770	10,944	4,031	498,362
Depreciación	6,839	979	-	1,435	8,758	-	66	409	151	18,637
Utilidad en venta de activos fijos	(14,931)	(2,136)	-	(3,132)	(19,120)	-	(144)	(893)	(332)	(40,688)
Total adiciones del año	174,793	25,011	-	36,672	223,833	-	1,692	10,460	3,850	476,311
Subtotal										767,820
Monto absorbido por Corriente Resource Inc. de acuerdo a instrucción recibida con fecha 31 de diciembre de 2003 (Nota 6)										(447,108)
Saldo al 31 de diciembre del 2003										320,712

**NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS**  
(Continuación)

El total de adiciones del año se concilia con la cifra mostrada en el estado de flujos de efectivo, de la siguiente forma:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Según detalle anterior	476,311	810,979
Depreciación del año	<u>18,637</u>	<u>24,586</u>
Total adiciones según estados de flujos de efectivo	<u>457,674</u>	<u>786,393</u>

**NOTA 6 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldos al 1 de enero	<u>542,310</u>	<u>3,169,018</u>
Fondos proporcionados por Corriente Resources Inc.	682,865	794,615
Gastos de exploración absorbidos por Corriente Resource Inc. de acuerdo a instrucción recibida con fecha 31 de diciembre del 2003 y 2002 (1)	<u>(447,108)</u>	<u>(3,421,323)</u>
	<u>235,757</u>	<u>(2,626,708)</u>
Saldos al 31 de diciembre (2)	<u>778,067</u>	<u>542,310</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 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS**  
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por pagar:		
Corriente Resources Inc.	778,067	542,310
Cuentas por cobrar:		
Lowell Mineral Exploration	300	300

**NOTA 7 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (13 de febrero del 2004) 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.