

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al señor Apoderado General de

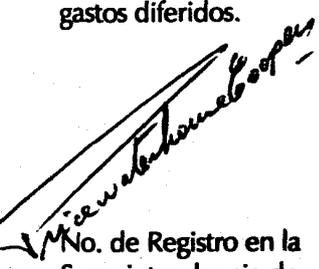
**ECUACORRIENTE S.A.**

Quito, 18 de febrero del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de ECUACORRIENTE S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 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 2005 y 2004 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.

Al señor Apoderado General de  
ECUACORRIENTE S.A.  
Quito, 18 de febrero del 2006

5. Tal como se explica en la Nota 2 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía había diferido todos los gastos incurridos en la exploración de concesiones mineras. Al 31 de diciembre del 2005 estos gastos alcanzan un total de US\$3,809,133, habiéndolo efectuado también inversiones en terrenos destinados a la actividad minera a un costo de US\$1,031,208. 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.

  
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 2005 Y 2004**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia	2005	2004
	a Notas				a Notas		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos		<u>51,274</u>	<u>159,307</u>	Cuentas por pagar		28,412	164,593
Cuentas por cobrar				Deudas fiscales		<u>9,150</u>	<u>11,043</u>
Anticipos		3,320	3,077				
Compañías relacionadas	7	<u>73,691</u>	<u>32,657</u>	Total del pasivo corriente		37,562	175,636
		<u>77,011</u>	<u>35,734</u>	<b>PASIVO CONTINGENTE - Compañías relacionadas</b>	7	5,101,888	2,151,129
Gastos pagados por anticipado		<u>12,956</u>	<u>9,653</u>				
				<b>PATRIMONIO (véanse estados adjuntos)</b>		15,184	15,184
Total del activo corriente		141,241	204,694				
<b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b>		9,050	2,700				
<b>ACTIVO FIJO</b>	4	1,195,210	880,469				
<b>CARGOS DIFERIDOS</b>	5	3,809,133	330,395				
<b>PROYECTOS EN CURSO</b>	6	-	923,691				
Total del activo		<u>5,154,634</u>	<u>2,341,949</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>5,154,634</u>	<u>2,341,949</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.

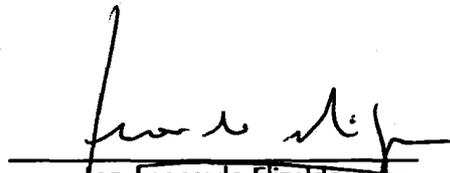
  
 Ing. Leonardo Elizalde  
 Gerente General



**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero y 31 de diciembre del 2004	<u>2,000</u>	<u>13,184</u>	<u>15,184</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>2,000</u>	<u>13,184</u>	<u>15,184</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.

  
Ing. Leonardo Elizalde  
Gerente General



**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones y retiros de activo fijo, neto	4	(386,269)	(499,425)
Adiciones netas de cargos diferidos	5	(3,420,132)	(2,100,548)
Incremento en proyectos en curso	6	(754,170)	(923,691)
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas por cobrar		(41,277)	(31,316)
Cuentas por cobrar largo plazo		(6,350)	(1,400)
Gastos pagados por anticipado		(3,303)	9,401
Cuentas por pagar		(136,181)	163,093
Deudas fiscales		(1,893)	5,279
		<u>(4,749,575)</u>	<u>(3,378,607)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Incremento de pasivo contingente con entidad relacionada	7	<u>4,641,542</u>	<u>3,495,472</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>4,641,542</u>	<u>3,495,472</u>
Incremento neto de efectivo		(108,033)	116,865
Efectivo al principio del año		<u>159,307</u>	<u>42,442</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>51,274</u></u>	<u><u>159,307</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.


---

 Ing. Leonardo Elizalde  
 Gerente General



## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

### **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.

Al cierre del 2005 la Compañía se encontraba en estado preoperativo.

### **NOTA 2 - PROYECTOS EN CURSO - ANTECEDENTES Y SITUACION ACTUAL**

#### **GENERACION HIDROELECTRICA**

El 15 de marzo del 2004 Corriente Resources Inc. ("Corriente"), a través de Ecuacorriente S.A. e Hidrelgen S.A. firmaron un convenio de asociación denominado "Sabanilla Joint Venture Agreement" cuyo objeto fue el desarrollo, construcción y operación de una planta de generación de energía hidroeléctrica.

Con fecha 20 de octubre del 2004, las partes confirmaron las condiciones del convenio antes mencionado, cambiando la fecha efectiva al 15 de octubre del 2004.

El 31 de diciembre del 2005 Corriente Resources Inc. informó a Ecuacorriente S.A. que el convenio suscrito con Hidrelgen S.A. había sido cancelado, y que, en consecuencia, el monto total de los costos capitalizados hasta esa fecha por la construcción del proyecto de energía arriba mencionado por US\$1,677,861, debe ser cargado al pasivo mantenido con la Casa Matriz.

**NOTA 2 - PROYECTOS EN CURSO - ANTECEDENTES Y SITUACION ACTUAL**  
(Continuación)

**PROYECTOS MINEROS**

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, Mirador. En cada una de estas áreas existen varias concesiones (excepto por Warintza que fue vendida en el 2004) en las que durante los años 2005 y 2004 se han realizado diversas actividades de exploración, entre las cuales se destacan levantamientos geológicos, investigaciones geoquímicas, análisis de laboratorio, geofísica y perforaciones.

En el año 2004 Billiton Ecuador B.V. (Sucursal Ecuador) y Gatro Ecuador Minera S.A. – Gemsa cambiaron sus razones sociales a las de Minera Panantza B.V. y Minera Curigem S.A., respectivamente; y, posteriormente Corriente Resources Inc. adquirió la totalidad de las acciones de estas compañías, por lo que el convenio de asociación antes indicado quedó sin efecto. Las concesiones de las áreas de San Carlos, Panantza y Mirador fueron cedidas a Ecuacorriente S.A.

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 e inversión en activos fijos

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 7, fueron parcialmente absorbidos por el principal accionista. Al cierre del año 2005, la Compañía también había comprado terrenos incluidos en el rubro Activos fijos por US\$1,031,208. La recuperación de dichos gastos e inversión en terrenos 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.

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. 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;

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

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 imputó al 31 de diciembre del 2004, parte de las inversiones realizadas en el año en sus proyectos de exploración por US\$2,122,410 con las acreencias que mantenía con el referido accionista (véase Nota 7).

**d) Proyectos en curso -**

Corresponde a los desembolsos realizados por la Compañía para la ejecución del proyecto de generación hidroeléctrica denominado "Sabanilla Project Plant". El referido proyecto no tiene saldo al 31 de diciembre del 2005 debido a que por instrucciones recibidas de Corriente Resources Inc. la Compañía procedió a debitar el saldo acumulado a esa fecha por US\$1,677,861 del pasivo mantenido con la Casa Matriz (Ver Nota 2).

**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 los años 2005 y 2004, por lo tanto, no se registró provisión por este concepto.

**f) 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 2005 y 2004 y, por lo tanto, no se registró provisión por este concepto.

Los años 2002 al 2005 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

**g) 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.

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

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:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Maquinaria y equipo de campamento	43,792	28,314	25
Equipo de comunicación	13,638	13,638	25
Equipo de oficina	8,640	9,636	25
Equipo de procesamiento de datos	20,006	9,676	25
Muebles y enseres	1,281	1,285	25
Equipo de transporte (vehículos)	<u>151,023</u>	<u>166,373</u>	25
	238,380	228,922	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(74,378)</u>	<u>(60,233)</u>	
	164,002	168,689	
Terrenos	<u>1,031,208</u>	<u>711,780</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>1,195,210</u></u>	<u><u>880,469</u></u>	

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos inicial al 1 de enero	880,469	412,589
Adiciones del período	386,269	499,425
Ajustes menores	(14,836)	5,043
Depreciación del año	<u>(56,692)</u>	<u>(36,588)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>1,195,210</u></u>	<u><u>880,469</u></u>

**NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS**

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende los siguientes gastos activados:

(Véase página siguiente)

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

	Concesiones mineras					Prospección		Total	
	Warintza	San Carlos	San Marcos Sutsu	Panamntza	Mirador	Oro	13		14
Saldo al 31 de diciembre del 2003									320,712
Gastos de exploración	3,570	6,326	579	130,270	1,648,838	-	-	-	1,789,583
Costos concesiones y patentes mineras	-	2,000	-	2,100	5,582	-	-	-	9,682
Gastos Personal	228	531	37	8,446	105,555	-	-	-	114,797
Gastos Generales	375	876	61	13,917	173,948	-	-	-	189,177
Gastos Financieros	-6	(10)	-1	-211	-2,665	-	-	-	-2,893
	4,167	9,723	676	154,522	1,931,258	-	-	-	2,100,346
Depreciación	73	169	12	2,692	33,642	-	-	-	36,588
Utilidad en venta de activos fijos	(10)	(17)	-2	(352)	(4,460)	-	-	-	(4,841)
Total adiciones del año	4,230	9,875	686	156,862	1,960,440	-	-	-	2,132,093
Subtotal									2,452,805
Monto absorbido por Corriente Resource Inc. de acuerdo a instrucción recibida con fecha 31 de diciembre de 2004 (Nota 7)									(2,122,410)
Saldo al 31 de diciembre del 2004									330,395
Gastos de exploración	-	6,936	-	25,724	3,054,101	2,581	-	-	3,089,342
Costos concesiones y patentes mineras	-	2,997	-	2,698	13,092	224	-	-	19,011
Gastos Personal	-	529	-	1,514	163,394	149	-	-	165,586
Gastos Generales	-	461	-	1,318	142,249	130	-	-	144,158
Gastos Financieros	-	7	-	19	2,007	2	-	-	2,035
	-	10,930	-	31,273	3,374,843	3,086	-	-	3,420,132
Depreciación	-	181	-	518	55,942	51	-	-	56,692
Otros	-	6	-	18	1,887	3	-	-	1,914
Total adiciones del año	-	11,117	-	31,809	3,432,672	3,140	-	-	3,478,738
Saldo al 31 de diciembre del 2005									3,809,133

**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>2005</u>	<u>2004</u>
Según detalle anterior	3,478,738	2,132,093
Depreciación del año	(56,692)	(36,588)
Ajustes menores	<u>(1,914)</u>	<u>5,043</u>
Total adiciones según estados de flujos de efectivo	<u><u>3,420,132</u></u>	<u><u>2,100,548</u></u>

**NOTA 6 - PROYECTOS EN CURSO**

Al 31 de diciembre del 2005 incluye desembolsos por los siguientes conceptos:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos al 1 de enero	<u>923,691</u>	<u>-</u>
Construcción de obra civil (1)	641,786	698,792
Terrenos	87,750	185,000
Seguros	-	5,245
Licencias medioambientales	-	26,789
Salarios personal de apoyo	<u>24,634</u>	<u>7,865</u>
	754,170	923,691
Absorción de gastos incurridos para el desarrollo de proyectos de acuerdo a instrucción recibida con fecha 31 de diciembre del 2005 (2)	<u>(1,677,861)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>-</u></u>	<u><u>923,691</u></u>

(1) Valor cancelado a la compañía Caminos y Canales Cía. Ltda. (Caminosca) por la construcción de las obras civiles para el Proyecto "Sabanilla Project Plant", contratadas a través del convenio de servicios técnicos firmado el 27 de mayo del 2005 con Corriente Resources Inc.

(2) Ver Nota 2.

## NOTA 7 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldos al 1 de enero	2,151,129	778,067
Fondos proporcionados por Corriente Resources Inc.	4,641,542	3,495,773
Otros	(12,922)	(301)
Gastos incurridos para el desarrollo de proyectos absorbidos por Corriente Resource Inc. de acuerdo a instrucción recibida con fecha 31 de diciembre del 2005 (1)	(1,677,861)	-
Gastos de exploración absorbidos por Corriente Resource Inc. de acuerdo a instrucción recibida con fecha 31 de diciembre del 2004 (2)	-	(2,122,410)
	<u>2,950,759</u>	<u>1,373,062</u>
Saldos al 31 de diciembre (3)	<u>5,101,888</u>	<u>2,151,129</u>

(1) Ver Nota 6.

(2) Ver Nota 5.

(3) 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:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b>Cuentas por pagar:</b>		
Corriente Resources Inc.	<u>5,101,888</u>	<u>2,151,129</u>
<b>Cuentas por cobrar:</b>		
Minera Panantza B.V.	19,279	9,750
Minera Curigem S.A.	54,412	22,907
	<u>73,691</u>	<u>32,657</u>

(8)

**NOTA 8 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de febrero del 2006) 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.