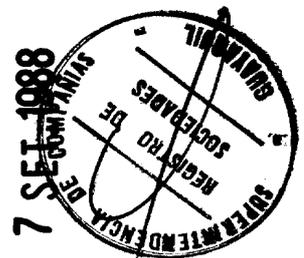


ZARUMA MINERA, ZARUMISA S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987



Edificio Finansur 14 P.
9 de Octubre 1911 y Los Rios
Guayaquil, Ecuador
Telefs: 283883/283884/285887 - Tlx: 4-3060
Telecopier: 285886

Stern, Naranjo & Co.

A los Accionistas
Zaruma Minera Zarumisa. S.A.
Guayaquil, Ecuador

Hemos examinado el balance general de Zaruma Minera Zarumisa S.A. al 31 de diciembre de 1987, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y, por consiguiente, incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y aquellos otros procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.

En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente la situación financiera de Zaruma Minera Zarumisa S.A. al 31 de diciembre de 1987, y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, que se aplicaron sobre una base uniforme en relación con el año anterior.

Stern, Naranjo & Co.



Edgar Naranjo L.
Representante Legal
Licencia Profesional No.16.485
Registro Superint. de Compañías No.015

29 de julio de 1988
Guayaquil, Ecuador

ZARUMA MINERA ZARUMISA S.A.BALANCE GENERAL31 DE DICIEMBRE DE 1987ACTIVO

ACTIVO CIRCULANTE:	
Efectivo	S/. 474.656
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	<u>5.000.000</u>
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	5.474.656
INVERSIONES Y OTRO ACTIVO (Nota C)	314.619.612
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO	<u>2.500.000</u>
	<u>S/. 322.594.268</u>

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:	
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	S/. 4.006
Impuesto a la renta por pagar	<u>5.585</u>
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	9.591
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota D)	257.567.560
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:	
Acciones comunes-autorizadas, suscritas y en circulación 65.000 al valor nominal S/.1.000 cada una	65.000.000
Ganancias retenidas	<u>17.117</u>
	<u>65.017.117</u>
	<u>S/. 322.594.268</u>

Vea notas a los estados financieros.

ZARUMA MINERA ZARUMISA S.A.ESTADO DE RESULTADOSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987

INGRESOS DE OPERACIONES:

Varios	S/.	600.000
--------	-----	---------

GASTOS DE OPERACIONES:

Gastos generales		<u>573.291</u>
------------------	--	----------------

GANANCIA ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS
TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA

26.709

Participación de los trabajadores en
la ganancia (Nota E)4.006

Impuesto a la renta (Nota F)

22.703

5.586

GANANCIA NETA

S/. 17.117

Vea notas a los estados financieros.

ZARUMA MINERA ZARUMISA S.A.
ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Aportes para aumento de capital</u>	<u>Ganancias retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 1987	S/. 5.000.000	S/.15.000.000	S/.	S/. -
Gananancia neta			17.117	17.117
Aportes de accionistas		45.000.000		
Aumento de capital	<u>60.000.000</u>	<u>(60.000.000)</u>		
Saldo al 31 de diciembre de 1987	<u>S/.65.000.000</u>	<u>S/. -</u>	<u>S/. 17.117</u>	<u>S/. 17.117</u>

Vea notas a los estados financieros.

ZARUMA MINERA ZARUMISA S.A.ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERAAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987

FUENTE DE FONDOS:

Operaciones:

Ganancia neta	S/.	17.117
Más gastos de depreciación que no representaron desembolso de capital de trabajo		<u>20.912</u>

Fondos provistos por las operaciones		38.029
Préstamos de accionistas		261.859.939
Aportes de accionistas		<u>45.000.000</u>

306.897.968

APLICACION DE FONDOS:

Aumento en inversiones		254.247.400
Adquisición de terreno		2.500.000
Comisión de préstamos de accionistas		<u>44.685.503</u>

301.432.903

AUMENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO

S/. 5.465.065

CAMBIOS EN LOS COMPONENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO:

Aumento en el activo circulante:

Efectivo	S/.	474.656
Documentos y cuentas por cobrar		<u>5.000.000</u>

5.474.656

Aumento en el pasivo circulante:

Participación y otras obligaciones a los trabajadores		4.006
Impuesto a la renta por pagar		<u>5.585</u>

9.591

AUMENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO

S/. 5.465.065

ZARUMA MINERA ZARUMISA S.A.NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROSAÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Zarumisa S.A. (la Compañía) fue constituida el 20 de noviembre de 1985 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador. Su objetivo principal es dedicarse a la prospección, exploración, exportación y comercialización de materiales metálicos y no metálicos

Principios contables ecuatorianos. La Compañía mantiene sus registros contables en sucres (S/.) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas que siguen, resumen estos principios y su aplicación a los estados financieros en páginas anteriores.

Las inversiones están registradas al costo de adquisición.

B. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

Campofrío S.A.	<u>S/. 5.000.000</u>
----------------	----------------------

C. INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS:

Acciones:

Financiera de la República S.A.	S/: 261.151.400
Cuenta especial en divisas	53.280.000
Cargos diferidos , neto	<u>188.212</u>

S/. 314.619.612

D. PRESTAMOS POR PAGAR A LARGO PLAZO:

Préstamos otorgados por el principal accionista de la Compañía, el mismo que no genera ningún tipo de interés y no tiene fecha de vencimiento.

E. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS GANANCIAS:

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia para repartirlo entre sus trabajadores.

F. IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR:

La provisión se calcula a la tasa del 24.6%. Mediante Decreto de Ley #63 publicado en el Registro Oficial #695 del 28 de mayo de 1987, se incrementó el impuesto a la renta adicional para las universidades politécnicas, estatales y particulares del 11% al 15% aplicable solamente para las sociedades de capital.

ZARUMA MINERA ZARUMISA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1987

G. TIPO DE CAMBIO:

El tipo de cambio del mercado de intervención del Banco Central del Ecuador vigente al 31 de diciembre de 1987 fue de S/.222,00 por cada US\$1.00.