

COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 16

Abreviaturas usadas:

US\$. - Dólares de Estados Unidos de América

NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de:
COMPAÑÍA MINERA ZAMORA S.A. COMINZASA

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **COMPAÑÍA MINERA ZAMORA S.A. COMINZASA**, que comprende el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros de **COMPAÑÍA MINERA ZAMORA S.A. COMINZASA**, al 31 de diciembre del 2009 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha marzo 19 del 2010, contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Excepto por lo que se menciona en el párrafo 4, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contiene distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

4. No hemos recibido respuesta a la carta de confirmación enviada al Banco del Pichincha, respecto al saldo registrado como cuenta corriente en el balance general adjunto por US\$. 33,781.06. Debido a esta situación no es posible determinar si existen ajustes o revelaciones que deban incluirse en los estados financieros.

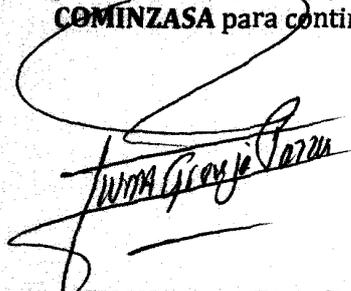
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes si existieran, que se hubieran determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación indicada en el párrafo del 4, los estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. COMINZASA**, al 31 de diciembre del 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

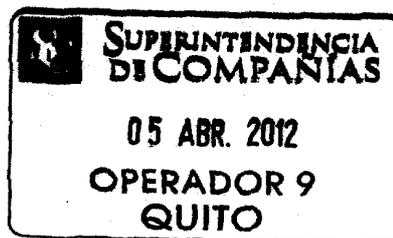
Enfasis

Los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que **COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA** continuará como una empresa en marcha, como se describe más ampliamente en la nota 13 la Compañía ha incurrido en pérdidas de operaciones recurrentes. Esta condición origina una duda acerca de la habilidad de la Compañía para continuar como una empresa en marcha. Los planes de la Administración en relación con este asunto están descritos también en la nota 13. Los estados financieros no incluyen ningún ajuste para reflejar los posibles efectos futuros respecto a la recuperabilidad y clasificación de los activos o los importes y clasificación de los pasivos, que pueden resultar de la posible inhabilidad de **COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA** para continuar como una empresa en marcha.



C.P.A. IVAN MARCELO GRANJA P.
SC-RNAE No. 717

Abril 1 del 2011
Quito - Ecuador



COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

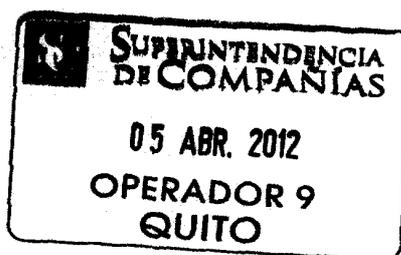
		NOTAS	2010	2009
			(US\$.)	
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo			35,652	9,006
Inversiones			975	303
Cuentas por cobrar		2	374,356	277,929
Inventario		3	6,265	6,265
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			<u>417,248</u>	<u>293,503</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedad, maquinaria y equipos, neto		4	2,442,943	2,620,961
Otros activos			68,404	68,404
TOTAL ACTIVOS			<u>2,928,595</u>	<u>2,982,868</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS				
PASIVOS CORRIENTES:				
Sobregiro bancario		5	-	2,630
Obligaciones bancarias		6	-	34,360
Cuentas por pagar		7	873,483	915,950
Gastos acumulados por pagar		8	45,228	112,688
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			<u>918,711</u>	<u>1,065,628</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Cuentas por pagar accionistas		9	1,748,082	1,425,150
TOTAL PASIVOS			<u>2,666,793</u>	<u>2,490,778</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:				
Capital social		10	76,960	76,960
Aportes futuras capitalizaciones			388,496	388,496
Reserva de capital		11	3,575,565	3,575,565
Resultados acumulados			(3,779,219)	(3,548,931)
TOTAL PATRIMONIO			<u>261,802</u>	<u>492,090</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			<u>2,928,595</u>	<u>2,982,868</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

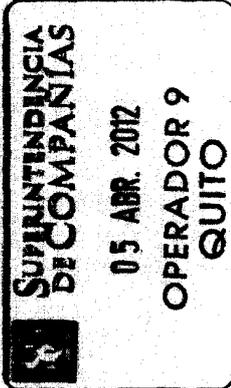
	<u>NOTAS</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(US\$.)	
INGRESOS:			
Ventas netas		711,794	350,857
Otros ingresos		50,356	3,001
Ingresos financieros		-	32
TOTAL		<u>762,150</u>	<u>353,890</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de producción		784,086	722,628
Gastos de administración		189,539	148,731
Gastos financieros		14,996	54,588
Otros gastos		3,817	-
TOTAL		<u>992,438</u>	<u>925,947</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(230,288)</u>	<u>(572,057)</u>



Ver notas a los estados financieros

COMPANÍA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009



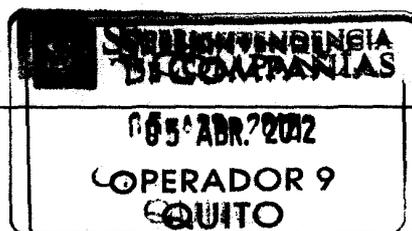
	Capital Social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
(US\$.)					
2009					
Saldos al 1 de enero del 2009	76,960	388,496	3,575,565	(2,976,874)	1,064,147
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(572,057)	(572,057)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	76,960	388,496	3,575,565	(3,548,931)	492,090
2010					
Saldos al 1 de enero del 2010	76,960	388,496	3,575,565	(3,548,931)	492,090
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(230,288)	(230,288)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	76,960	388,496	3,575,565	(3,779,219)	261,802

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

	2010	2009
	(US\$.)	
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	615,367	401,204
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,157,981)	(505,570)
Intereses pagados	(14,996)	(54,588)
Intereses ganados	-	32
Otros gastos	(3,817)	-
Otros ingresos	50,356	3,001
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(511,071)	(155,921)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Inversiones temporales	(672)	3,418
Adquisiciones de propiedad, maquinaria y equipos	(22,722)	(32,556)
Bajas de propiedad, maquinaria y equipos	275,169	168,043
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	251,775	138,905
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiro	(2,630)	(8,381)
Préstamos bancarios	(34,360)	(653,458)
Préstamos de accionistas	322,932	651,288
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	285,942	(10,551)
	<hr/>	<hr/>
Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	26,646	(27,567)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	9,006	36,573
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	35,652	9,006

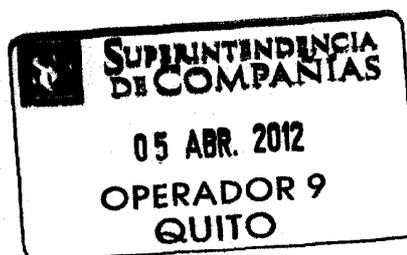
Ver notas a los estados financieros



COMPANÍA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO
EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

	2010	2009
	(US\$.)	
PERDIDA DEL EJERCICIO	(230,288)	(572,057)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciaciones	200,742	219,431
Ajuste en la depreciación de propiedad, maquinaria y equipos	(275,171)	(168,043)
	(74,429)	51,388
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(96,427)	50,347
Inventarios	-	36,545
Gastos pagados por anticipado	-	5,287
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	(42,467)	265,729
Gastos acumulados por pagar	(67,460)	6,840
Subtotal	(206,354)	364,748
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(511,071)	(155,921)



Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA.- Fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 12 de diciembre de 1990 e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de enero de 1991. La actividad principal de la Compañía es la exploración, explotación, beneficio, fundición, refinación y comercialización dentro y fuera del país de minerales y metales.

Base de Presentación.- La Compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo con la normatividad vigente al 31 de marzo del 2000 para la conversión de estados financieros y adoptada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, normas que difieren en ciertos aspectos de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

La Superintendencia de Compañías conforme a Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de diciembre 31 del 2008, resuelve establecer el siguiente cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías:

Aplicarán a partir del

Período de transición

1 de enero del 2010:

- Las compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores
- Las compañías que ejercen actividades de auditoría externa

Año 2009:

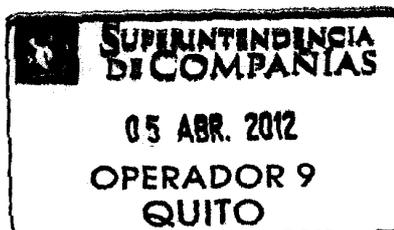
Para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las NIIF a partir del ejercicio económico del año 2009

1 de enero del 2011:

- Las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$. 4'000.000,00 al 31 de diciembre del 2007
- Las compañías Holding o tenedoras de acciones
- Las compañías de economía mixta
- Las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas

Año 2010:

Para tal efecto, este grupo de compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las NIIF a partir del ejercicio económico del año 2010



1. **POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)**

<u>Aplicarán a partir del</u>	<u>Período de transición</u>
1 de enero del 2012: Las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores	Año 2011: Para tal efecto, este grupo de compañías deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las NIIF, a partir del año 2011.

La Superintendencia de Compañías resuelve también establecer que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC", de la 1 a la 15 y de la 18 a la 27, se mantendrán vigentes hasta el 31 de diciembre del 2009, hasta el 31 de diciembre del 2010 y hasta el 31 de diciembre del 2011 para las compañías y entes arriba mencionados, respectivamente.

Inventarios.- El costo de los inventarios se determina por el método de valoración al último precio de mercado; excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo de la factura más los gastos de importación incurridos. El costo no excede al valor de mercado.

Propiedad, maquinaria y equipos.- Están registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Maquinaria y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Campamento e instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	20% y 33%

Efectivo y equivalentes de efectivo.- La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como efectivo y equivalentes de efectivo el saldo de caja, bancos y depósitos en tránsito.

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce los ingresos cuando los activos son vendidos, siendo ésta la base de medición del principio de realización.



2. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

	2010	2009
	(US\$.)	
Anticipos a proveedores	-	32,879
Retenciones e impuestos	170,892	162,919
Anticipos a empleados	93,706	50,407
Otras	109,758	31,724
Total	<u>374,356</u>	<u>277,929</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo de la cuenta retenciones e impuestos corresponde principalmente al anticipo de impuesto a la renta pagado en exceso relacionado con el impuesto causado del año 2006.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el saldo de la cuenta anticipos empleados corresponde a anticipos quincenales, valores que se descuentan en el rol del mes correspondiente, además se registran valores acreditados de pagos realizados por concepto de elaboración de informes, transporte y asesoría jurídica, los mismos que se liquidaran con la presentación de las respectivas facturas estos saldos no generan intereses.

3. INVENTARIOS

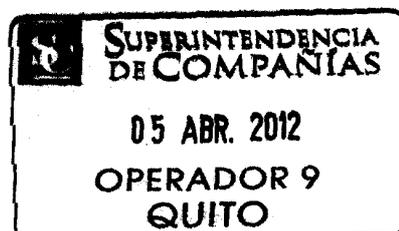
El saldo de la cuenta inventarios al 31 de diciembre del 2010 y 2009 corresponde a importaciones en tránsito de repuestos para equipos y maquinarias, por US\$. 6,265.

4. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO

Un detalle y movimiento de la propiedad, maquinaria y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	Saldos al 01/ene/09	MOVIMIENTO		Saldos al 31/dic/09
		Adiciones	Ventas y/o Bajas	
	(US\$.)			
Terrenos	1,601,398	-	-	1,601,398
Campamento e instalaciones	7,317	-	-	7,317
Edificios	110,322	-	-	110,322
Maquinaria y equipos	2,171,039	32,556	(112,918)	2,090,677
Vehículos	225,279	-	(54,090)	171,189
Equipos de computación	16,680	-	(867)	15,813
Muebles y enseres	7,682	-	(168)	7,514
Equipos de seguridad	17,126	-	-	17,126
Subtotal	4,156,843	32,556	(168,043)	4,021,356
Depreciación acumulada	(1,349,007)	(219,431)	168,043	(1,400,395)
Total	<u>2,807,836</u>	<u>(186,875)</u>	<u>-</u>	<u>2,620,961</u>

El cargo a gastos por depreciación de la propiedad, maquinaria y equipos fue de US\$. 219,431 en el año 2009.



4. **PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPOS, NETO (continuación...)**

	Saldos al 01/ene/10	MOVIMIENTO		Saldos al 31/dic/10
		Adiciones	Ventas y/o Bajas	
			(US\$.)	
Terrenos	1,601,398	-	-	1,601,398
Maquinaria y equipos	2,090,677	20,720	(253,364)	1,858,033
Vehículos	171,189	-	(20,000)	151,189
Edificios	110,322	-	-	110,322
Equipos de seguridad	17,126	-	(1,805)	15,321
Equipos de computación	15,813	2,002	-	17,815
Muebles y enseres	7,514	-	-	7,514
Campamento e instalaciones	7,317	-	-	7,317
Subtotal	4,021,356	22,722	(275,169)	3,768,909
Depreciación acumulada	(1,400,395)	(200,742)	275,171	(1,325,966)
Total	<u>2,620,961</u>	<u>(178,020)</u>	<u>2</u>	<u>2,442,943</u>

El cargo a gastos por depreciación de la propiedad, maquinaria y equipos fue de US\$. 200,742 en el año 2010.

5. **SOBREGIRO BANCARIO**

El saldo de la cuenta sobregiro bancario al 31 de diciembre del 2009, corresponde a cheques girados y no cobrados relacionados principalmente con el último mes del año antes indicado.

6. **OBLIGACIONES BANCARIAS**

Un detalle de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2009, es como sigue:

2009

(US\$.)

Banco Amazonas:

Préstamo factor automotriz para la compra de ambulancia, devenga una tasa de interés anual del 14,9%, y con vencimientos mensuales hasta agosto 5 del 2009.

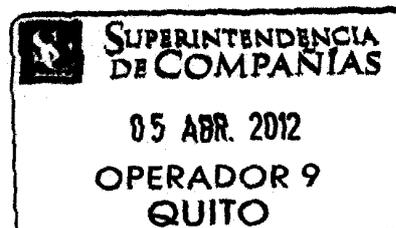
26

Préstamos sobre firmas para pago de proveedores y capital de trabajo, devenga una tasa de interés anual del 11,23% y con vencimientos mensuales hasta marzo 3 del 2010 (en el año 2008 devenga una tasa de interés anual del 11,23% y con vencimientos mensuales hasta diciembre 2 del 2009).

34,334

Total

34,360



7. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se resume como sigue:

	2010	2009
	(US\$.)	
Prestamos terceros	355,214	316,112
Transporte de insumos	221,500	236,500
Sueldos	157,802	175,220
Provisión mantenimiento planta	60,873	63,665
Proveedores	42,333	54,900
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	24,564	42,707
Retenciones e impuestos	6,249	1,591
Otras	4,948	25,255
Total	873,483	915,950

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo de la cuenta prestamos terceros corresponde a créditos concedidos por personas vinculadas con los accionistas de la compañía, para el financiamiento de las operaciones y pago de proveedores, valores que no generan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo de la cuenta sueldos corresponde principalmente a honorarios adeudados al gerente general y contador de la Compañía valores que se acumulan desde el año 2006 a diciembre del año 2010.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo de la cuenta transporte de insumos corresponde a valores pendientes de pago al Señor Miguel Francisco Castillo por los servicios de transporte de insumos, materiales y provisiones alimenticias requeridas por el personal de la mina, ubicada en el sector de Guaysimi, Provincia de Zamora Chinchipe.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo de la cuenta provisión mantenimiento planta corresponde a una provisión que la Compañía realizó en años anteriores para el mantenimiento de la planta, instalaciones de trituradoras, maquinaria y equipos.

8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se resume como sigue:

	2010	2009
	(US\$.)	
Fondo de reserva	32,562	31,818
Décimo tercer sueldo	8,045	26,250
Participación de trabajadores en las utilidades	-	50,003
Décimo cuarto sueldo	4,621	4,617
Total	45,228	112,688



9. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

Un detalle de las cuentas por pagar accionistas al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se resume como sigue:

	2010	2009
	(US\$.)	
Emma Salazar	539,937	653,911
Aurelio Salazar	488,261	51,355
Latin American Gold	328,006	328,006
Disque Deane	165,091	165,091
Synergex Group LLC	140,994	140,994
Alvin Einbender	44,311	44,311
Sigfried Karcher	41,482	41,482
Total	<u>1,748,082</u>	<u>1,425,150</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo de cuentas por pagar accionistas constituye fondos provistos para la adquisición de maquinarias y el financiamiento de las operaciones de la Compañía, devenga una tasa de interés del 10% anual y no tiene fecha específica de vencimiento.

10. CAPITAL SOCIAL

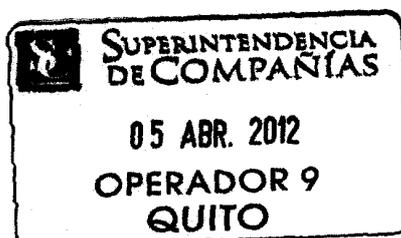
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el capital social de la Compañía está representado por 76,960 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una.

11. RESERVA DE CAPITAL

El saldo de la cuenta reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios. De acuerdo a las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no esta sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

12. SEGUROS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo de propiedad, maquinaria y equipos neto por un valor de US\$. 2,442,943 y US\$. 2,620,961, respectivamente no se encuentran asegurados, debido a que este rubro es la inversión más importante de la Compañía y considerando el caso de ocurrir un siniestro las operaciones de la misma se verían afectadas, por lo tanto no podría seguir como empresa en marcha.



13. **EMPRESA EN MARCHA**

Un detalle de las pérdidas de operación registradas en los estados financieros se resume como sigue:

<u>Años</u>	<u>(US\$.)</u>
Anteriores	1,951,069
2007	371,230
2008	654,575
2009	572,057
2010	230,288
Total	<u>3,779,219</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los pasivos corrientes de la Compañía exceden a sus activos corrientes en US\$. 501,463 y US\$. 772,125, respectivamente.

A la fecha de presentación de este informe, se encuentra pendiente la reunión de Junta de Accionistas de la Compañía para resolver sobre la capitalización de las cuentas aportes futuras capitalizaciones y reserva de capital. Así también la Compañía se encuentra negociando con sus accionistas en un intento para obtener fuentes de fondos adicionales, en opinión de la Administración de la Compañía estos fondos proveerían de un adecuado flujo de efectivo para financiar las operaciones de **COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA.**

14. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de este informe (abril 1 del 2011) no han ocurrido eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

