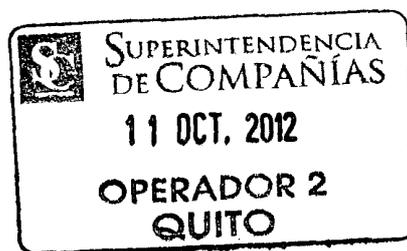


**COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA**

---

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010  
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



**COMPañIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA**

**ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

**INDICE**

**Páginas No.**

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 - 17

**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:  
**COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA**

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA**, que comprenden los balances generales al 31 de diciembre del 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **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.

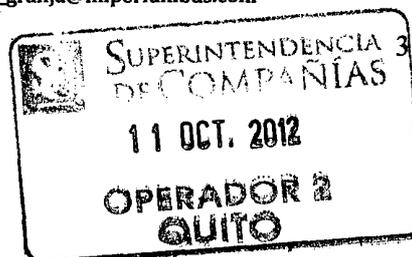
### **Responsabilidad del auditor**

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 los párrafos 4 y 5, nuestras auditorías fueron efectuadas 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.

---

Dirección: Av. 10 de Agosto N32-49 y Mariana de Jesús. Edificio V.I.P., Segundo Piso, Oficina 202 Telefax 2553-710  
Celular (08) 4253-950. EMAIL: [imgp.1970@hotmail.com](mailto:imgp.1970@hotmail.com), [l\\_granja@imperiumbds.com](mailto:l_granja@imperiumbds.com)



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\$. 6,316.48. Debido a esta situación no es posible determinar si existen ajustes o revelaciones que deban incluirse en los estados financieros.
5. No hemos recibido respuesta a cartas de confirmación de saldos enviadas a accionistas locales y del exterior, respecto a los saldos registrados como cuentas por pagar a largo plazo en el balance general adjunto por US\$. 1,713,331. Debido a esta situación no es posible determinar si existen ajustes o revelaciones que deban incluirse en los estados financieros.

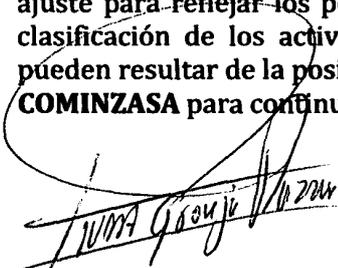
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### Opinión

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes si existieran, que se hubieran determinado que son necesarios, si no hubieran existido la limitaciones indicadas en el párrafo 4 y 5, 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 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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 11 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 11. 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 13 del 2012  
Quito – Ecuador



**COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

	<b>NOTAS</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>ACTIVOS</b>		<b>(US\$.)</b>	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo		10,865	35,652
Inversiones		977	975
Cuentas por cobrar	2	381,763	374,356
Inventario	3	93,259	6,265
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>486,864</b>	<b>417,248</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedad, maquinaria y equipos, neto	4	2,249,956	2,442,943
Otros activos		68,404	68,404
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>2,805,224</b>	<b>2,928,595</b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	5	869,751	873,483
Gastos acumulados por pagar	6	37,785	45,228
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>907,536</b>	<b>918,711</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar accionistas	7	1,713,331	1,748,082
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>2,620,867</b>	<b>2,666,793</b>
<b><u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u></b>			
Capital pagado	8	76,960	76,960
Aportes futuras capitalizaciones		388,496	388,496
Reserva de capital	9	3,575,565	3,575,565
Resultados acumulados		( 3,856,664 )	( 3,779,219 )
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>184,357</b>	<b>261,802</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>2,805,224</b>	<b>2,928,595</b>

Ver notas a los estados financieros

**COMPANÍA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA**

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

	<b><u>NOTAS</u></b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
		<b>(US\$.)</b>	
<b>INGRESOS:</b>			
Ventas netas		979,235	711,794
Otros ingresos		-	50,356
		<hr/>	<hr/>
<b>TOTAL</b>		<b>979,235</b>	<b>762,150</b>
<b>COSTOS Y GASTOS:</b>			
Costo de producción		891,120	784,086
Gastos de administración		148,357	189,539
Gastos financieros		5,390	14,996
Otros gastos		11,813	3,817
		<hr/>	<hr/>
<b>TOTAL</b>		<b>1,056,680</b>	<b>992,438</b>
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>		<b>( 77,445 )</b>	<b>( 230,288 )</b>

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 2011 Y 2010**

	<b>Capital Social</b>	<b>Aportes futuras capitalizaciones</b>	<b>Reserva de capital</b>	<b>Resultados acumulados</b>	<b>Total</b>
			(US\$.)		
			<b>2010</b>		
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
			<b>2011</b>		
Saldos al 1 de enero del 2011	76,960	388,496	3,575,565	( 3,779,219 )	261,802
Pérdida del ejercicio	-	-	-	( 77,445 )	( 77,445 )
Saldos al 31 de diciembre del 2011	76,960	388,496	3,575,565	( 3,856,664 )	184,357

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 2011 Y 2010**

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
	(US\$.)	
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u></b>		
Efectivo recibido de clientes	971,828	615,367
Efectivo pagado a proveedores y empleados	( 1,054,389 )	( 1,157,981 )
Intereses pagados	( 5,390 )	( 14,996 )
Otros gastos	( 11,813 )	( 3,817 )
Otros ingresos	-	50,356
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	( 99,764 )	( 511,071 )
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u></b>		
Inversiones temporales	( 2 )	( 672 )
Adquisiciones de propiedad, maquinaria y equipos	( 14,211 )	( 22,722 )
Bajas de propiedad, maquinaria y equipos	123,941	275,169
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	109,728	251,775
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Sobregiro	-	( 2,630 )
Préstamos bancarios	-	( 34,360 )
Préstamos de accionistas	( 34,751 )	322,932
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de financiamiento	( 34,751 )	285,942
(Disminución) Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	( 24,787 )	26,646
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	35,652	9,006
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	10,865	35,652
	<hr/>	<hr/>

Ver notas a los estados financieros

**COMPAÑIA 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 2011 Y 2010**

---

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		(US\$.)
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	( 77,445 )	( 230,288 )
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Depreciaciones	198,985	200,742
Ajuste en la depreciación de propiedad, maquinaria y equipos	( 115,728 )	( 275,171 )
	<u>83,257</u>	( 74,429 )
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:</b>		
<b>(Aumento) disminución en:</b>		
Cuentas por cobrar	( 7,407 )	( 96,427 )
Inventarios	( 86,994 )	-
<b>Aumento (disminución) en:</b>		
Cuentas por pagar	( 3,732 )	( 42,467 )
Gastos acumulados por pagar	( 7,443 )	( 67,460 )
Subtotal	<u>( 105,576 )</u>	<u>( 206,354 )</u>
<b>EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>( 99,764 )</u>	<u>( 511,071 )</u>

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 2011 Y 2010**

---

#### **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 NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales 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:

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
- Sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas

Año 2010:

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

Con Resolución No. SC-INPA-UA-G-10-005 de 5 de noviembre de 2010, publicada en el Registro Oficial No. 335 de 7 de diciembre de 2010, la Superintendencia de Compañías acogió la clasificación de PYMES, en concordancia con la normativa implantada por la Comunidad Andina en su Resolución 1260. QUE, es esencial una clara definición de la clase de entidades a las que se dirige las NIIF para las PYMES;

La Superintendencia de Compañías conforme a Resolución No. SC.Q.ICI.CPAIFRS.II. 0 1 de enero 12 del 2011, resuelve establecer los requerimientos que las compañías bajo su control deben cumplir para su reconocimiento como PYME, así;

**ARTÍCULO PRIMERO.-** Para efectos del registro y preparación de estados financieros, la Superintendencia de Compañías califica como PYMES a las personas jurídicas que cumplan las siguientes condiciones:

- a) Activos totales inferiores a CUATRO MILLONES DE DÓLARES;
- b) Registren un Valor Bruto de Ventas Anuales inferior a CINCO MILLONES DE DÓLARES; y,
- c) Tengan menos de 200 trabajadores (Personal Ocupado). Para este cálculo se tomará el promedio anual ponderado.

Se considerará como base los estados financieros del ejercicio económico anterior al periodo de transición.

**ARTÍCULO SEGUNDO.-** Las compañías y entes definidos en el artículo primero numerales 1 y 2 de la Resolución No. 08.G.DSC.010 de 20 de noviembre de 2008, publicada en el Registro Oficial No. 498 de 31 de diciembre de 2008, aplicarán NIIF completas.

**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.

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

**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:

<b><u>Activos</u></b>	<b><u>Tasas</u></b>
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 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US\$.)	
Retenciones e impuestos	179,659	170,892
Anticipos a empleados	119,010	93,706
Otras	83,094	109,758
Total	<u>381,763</u>	<u>374,356</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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 2011 y 2010 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

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US\$.)	
Productos terminados (nota 5)	334,328	-
Importaciones en tránsito	6,270	6,265
Total	<u>340,598</u>	<u>6,265</u>

El saldo de la cuenta inventarios al 31 de diciembre del 2010 corresponde a importaciones en tránsito de repuestos para equipos y maquinarias.

Al 31 de diciembre del 2011, el inventario de productos terminados corresponde a 2,040 gramos de oro, producción que se comercializa en el primer mes del año siguiente.

#### 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 2011 y 2010, es como sigue:

	.....MOVIMIENTO.....			Saldos al 31/dic/10
	Saldos al 01/ene/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.

	.....MOVIMIENTO.....			Saldos al 31/dic/11
	Saldos al 01/ene/11	Adiciones	Ventas y/o Bajas	
(US\$.)				
Terrenos	1,601,398	-	-	1,601,398
Maquinaria y equipos	1,858,033	13,812	( 119,416 )	1,752,429
Vehículos	151,189	-	-	151,189
Edificios	110,322	-	-	110,322
Equipos de seguridad	15,321	-	( 2,464 )	12,857
Equipos de computación	17,815	-	( 2,061 )	15,754
Muebles y enseres	7,514	-	-	7,514
Campamento e instalaciones	7,317	399	-	7,716
Subtotal	3,768,909	14,211	( 123,941 )	3,659,179
Depreciación acumulada	( 1,325,966 )	( 198,985 )	115,728	( 1,409,223 )
Total	<u>2,442,943</u>	<u>( 184,774 )</u>	<u>( 8,213 )</u>	<u>2,249,956</u>

El cargo a gastos por depreciación de la propiedad, maquinaria y equipos fue de US\$. 198,985 en el año 2011.

## 5. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se resume como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(US\$.)	
Prestamos terceros	284,249	355,214
Transporte de insumos	221,500	221,500
Sueldos	139,171	157,802
Provisión ventas futuras	91,369	-
Provisión mantenimiento planta	59,816	60,873
Proveedores	55,055	42,333
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	5,536	24,564
Retenciones e impuestos	7,733	6,249
Otras	5,322	4,948
Total	<u>869,751</u>	<u>873,483</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, 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 2011.

Al 31 de diciembre del 2011, el saldo de la cuenta provisión ventas futuras corresponde a una provisión referente al saldo de la producción que se refleja en el inventario de productos terminados.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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.

**6. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR**

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se resume como sigue:

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
	(US\$.)	
Fondo de reserva	25,431	32,562
Décimo tercer sueldo	7,851	8,045
Décimo cuarto sueldo	4,503	4,621
Total	<u>37,785</u>	<u>45,228</u>

**7. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS**

Un detalle de las cuentas por pagar accionistas al 31 de diciembre del 2011 y 2010, se resume como sigue:

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
	(US\$.)	
Emma Salazar	393,637	539,937
Aurelio Salazar	599,810	488,261
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>1,713,331</u>	<u>1,748,082</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, 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.

**8. CAPITAL PAGADO**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital social de la Compañía está representado por 76,960 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una.

**9. 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.

## 10. SEGUROS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de propiedad, maquinaria y equipos neto por un valor de US\$. 2,249,956 y US\$. 2,442,943, 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.

## 11. 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	2,322,299
2008	654,575
2009	572,057
2010	230,288
2011	77,445
Total	<u>3,856,664</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los pasivos corrientes de la Compañía exceden a sus activos corrientes en US\$. 420,672 y US\$. 501,463, 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**.

## 12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de este informe (abril 13 del 2012) no han ocurrido eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.

---