

Av. 10 de Agosto 1792
Ed. Santa Rosa 4to. Piso
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Teléfonos.: 2526110 / 2524006
2228714 / 2224181
Fax: (593-2) 2226009
www.horwath.com
E-mail: wbasoc@pi.pro.ec

***COMPAÑÍA MINERA ZAMORA S.A.
COMINZASA.***

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

Quito - Ecuador, Abril 13 de 2004

Av. 10 de Agosto 1792
Ed. Santa Rosa 4to. Piso
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Teléfonos.: 2526110 / 2524006
2228714 / 2224181
Fax: (593-2) 2226009
www.horwath.com
E-mail: wbasoc@pi.pro.ec

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

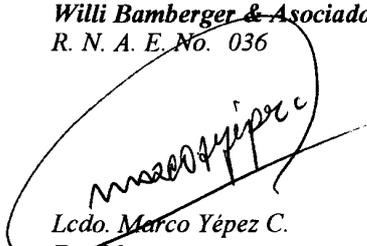
A los Accionistas
COMPañÍA MINERA ZAMORA S.A. "COMINZASA"

- 1. Hemos examinado los balances generales de **COMPañÍA MINERA ZAMORA S.A. "COMINZASA"** al 31 de diciembre de 2003 y 2002; y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos basados en el resultado de nuestros exámenes.*
- 2. Excepto por lo que se describe en el párrafo 3, nuestros exámenes fueron realizados 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 selectivas, de la evidencia que soportan 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 también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestros exámenes ofrecen una base razonable para emitir una opinión sobre los mismos.*
- 3. Aunque la compañía en el 2003 ha asumido los impuestos de los siguientes gastos no deducibles no nos ha sido proporcionada la documentación soporte adecuada del pago de gastos que corresponde a personal de obra cierta y ocasional por US\$ 52.408,52; consultoría ocasional US\$ 54.232,26, sueldo personal mina US \$ 41.766,41, bonificaciones adicionales US\$ 4.973, intereses pagados US\$ 26.835,91, contribuciones voluntarias US\$ 19.417,25.*

Aunque la Compañía ha asumido los impuestos de los siguientes gastos no deducibles no nos han sido proporcionada la documentación soporte adecuada del pago de los gastos del año 2002 que corresponde a personal de obra cierta y ocasional por US\$ 35.708,84, consultoría ocasional por US\$ 62.313,57; en el año 2001 de honorarios por US\$ 122.842,08, consultoría ocasional por US\$ 37.999,76 y varios gastos que asciende a un monto de US\$ 38.294,38; y en el año 2000 de honorarios por US\$ 185.025, e intereses de préstamos por US\$ 12.240.

4. *En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes si los hubiere, que pudieran haberse determinado, si hubiéramos revisado y obtenido la información descrita en el párrafo 3 los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **COMPAÑÍA MINERA ZAMORA S.A. "COMINZASA"** al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las normas ecuatorianas de contabilidad, en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.*

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
R. N. A. E. No. 036



Lcdo. Marco Yépez C.

Presidente

Registro Nacional C.P.A. No. 11.405

COMPAÑÍA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

ACTIVOS	Nota	31 de diciembre de	
		2003	2002
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos	3	US\$ 239,219.06	US\$ 196,957.48
Inversiones		30,111.04	-
Cuentas por Cobrar	4	321,906.13	329,336.13
Inventario de Productos	5	620,752.73	199,750.75
Importaciones en Tránsito		5,637.30	2,153.88
Pagos Anticipados	6	16,103.52	13,318.04
Total Activo Corriente		<u>1,233,729.78</u>	<u>741,516.28</u>
PROPIEDAD, MOBILIARIO, PLANTA Y EQUIPO			
Propiedad y Equipo	7	3,608,038.90	3,319,322.89
Depreciación Acumulada	7	<u>(1,209,020.05)</u>	<u>(1,032,378.16)</u>
Total Propiedad, Mobiliario y Equipo		2,399,018.85	2,286,944.73
Plantas de Producción	8	1,161,307.44	1,161,307.44
Amortización del Gasto	8	<u>(1,015,351.48)</u>	<u>(829,294.50)</u>
Total Planta y Equipo		145,955.96	332,012.94
Total Propiedad, Mobiliario, Planta y Equipo		<u>2,544,974.81</u>	<u>2,618,957.67</u>
OTROS ACTIVOS			
Cargos Diferidos		1,345,821.74	1,345,821.74
Amortización Cargos Diferidos		<u>(1,345,821.74)</u>	<u>(1,345,821.74)</u>
Total Otros Activos		<u>0.00</u>	<u>0.00</u>
TOTAL ACTIVOS		US\$ <u>3,778,704.59</u>	US\$ <u>3,360,473.95</u>

Las notas que acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Aurelio Salazar
GERENTE GENERAL

Marcelo Izurieta
CONTADOR GENERAL
 Registro Nacional C.P.A. No. 23.016

COMPAÑÍA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

PASIVOS	Nota	31 de diciembre de	
		2003	2002
PASIVOS CORRIENTES			
Sobregiros Bancarios		US\$ -	US\$ 3,946.30
Accionistas	9	1,441,803.51	1,664,015.90
Proveedores	10	60,880.75	80,022.01
Otros Acreedores	11	303,972.92	297,393.46
Instituciones Públicas	12	164,839.32	7,883.27
Sueldos por Pagar	13	443,911.10	334,787.86
Provisiones	14	1,085,161.36	743,820.18
Obligaciones Bancarias	15	-	399,970.83
Intereses por Pagar		-	3,000.00
Total Pasivo Corriente		<u>3,500,568.96</u>	<u>3,534,839.81</u>
TOTAL PASIVO		<u>3,500,568.96</u>	<u>3,534,839.81</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	16	76,960.00	76,960.00
Aportes para Futuras Capitalizaciones		388,496.49	388,496.49
Reserva de Capital		3,575,565.25	3,575,565.25
Resultados Ejercicios Anteriores		(4,215,387.60)	(4,065,808.19)
Resultados Presente Ejercicio		452,501.49	(149,579.41)
Total Patrimonio de los Accionistas		<u>278,135.63</u>	<u>(174,365.86)</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		US\$ <u>3,778,704.59</u>	US\$ <u>3,360,473.95</u>

Las notas que acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Aurelio Salazar
GERENTE GENERAL

Marcelo Izurieta
CONTADOR GENERAL
 Registro Nacional C.P.A. No. 23.016

COMPAÑÍA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA
Estados de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

Ingresos	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2003	2002
Ingresos por Ventas	17	US\$ 2,908,926.22	US\$ 2,155,381.68
(Menos): Costo de Ventas		<u>(1,665,178.11)</u>	<u>(2,052,665.33)</u>
Utilidad (Pérdida) en Ventas		<u>1,243,748.11</u>	<u>102,716.35</u>
Gastos Operacionales			
(Menos): Gastos Administración		(487,583.06)	(113,277.68)
Utilidad (Pérdida) Operacional		<u>756,165.05</u>	<u>(10,561.33)</u>
Más: Ingresos no Operacionales		25,538.08	8,680.29
(Menos): Egresos no Operacionales	18	(72,298.25)	(147,698.37)
Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta		<u>709,404.88</u>	<u>(149,579.41)</u>
(Menos): 15% Participación Trabajadores		(106,410.73)	-
(Menos): Impuesto a la Renta		(150,492.66)	-
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		US\$ <u>452,501.49</u> US\$	<u>(149,579.41)</u>

Las notas que acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Aurelio Salazar
GERENTE GENERAL

Marcelo Izurieta
CONTADOR GENERAL
 Registro Nacional C.P.A. No. 23.016

COMPANÍA MINERA ZAMORA S.A. COMINZASA
Estados de Cambios en el Patrimonio

(Expresado en dólares americanos)

Detalle	Capital Social	Aportes para Capitalización	Reserva de Capital	Utilidades Acumuladas	Pérdidas Acumuladas	Resultados Ejercicios Anteriores	Resultado Neto del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2001	76,960.00	388,496.49	3,575,565.25	-	-	(3,162,881.12)	(898,580.75)	(20,410.13)
Transferencia Pérdidas Acumuladas	-	-	-	-	(898,580.75)	-	898,580.75	-
Transferencia a Resultado Ejercicios Anteriores	-	-	-	-	898,580.75	(898,580.75)	-	-
Pérdida Neta del Ejercicio 2002	-	-	-	-	-	(4,376.32)	(149,579.41)	(4,376.32)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	76,960.00	388,496.49	3,575,565.25	-	-	(4,066,808.19)	(149,579.41)	(174,366.86)
Transferencia Pérdidas Acumuladas	-	-	-	-	(149,579.41)	-	149,579.41	-
Transferencia a Resultado Ejercicios Anteriores	-	-	-	-	149,579.41	(149,579.41)	-	-
Utilidad Neta del Ejercicio 2003	-	-	-	-	-	-	452,501.49	452,501.49
Saldo al 31 de diciembre de 2003	76,960.00	388,496.49	3,575,565.25	-	-	(4,215,387.60)	452,501.49	278,135.63

Las notas que acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Aurelio Salazar
GERENTE GENERAL

Marcelo Izurieta
CONTADOR GENERAL
 Registro Nacional C.P.A. No. 23.015

COMPAÑÍA MINERA ZAMORA S.A. COMINZASA
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares americanos)

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2003	2002
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	452,501.49	(149,579.41)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Depreciaciones	183,482.67	182,766.53
Amortización	186,056.98	186,056.98
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
Disminución (Aumento) Cuentas por Cobrar	7,430.00	(49,578.26)
(Disminución) Inventarios	(424,485.40)	(63,379.98)
(Disminución) Pagos Anticipados	(2,785.48)	-
(Disminución) Proveedores	(19,141.26)	(44,158.87)
Aumento Otros Acreedores	6,579.46	31,022.12
Aumento (Disminución) Instituciones Públicas	156,956.05	(3,396.40)
Aumento (Disminución) Sueldos por Pagar	109,123.24	(92,331.19)
Aumento Provisiones	341,341.18	597,735.89
Efectivos Neto Provisto en Actividades de Operación	<u>997,058.93</u>	<u>595,157.41</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Propiedad, Planta y Equipo	(288,716.01)	(46,472.44)
Inversión	(30,111.04)	-
Baja de Activos	(6,840.78)	-
Efectivo Neto (Usado) en Actividades de Inversión	<u>(325,667.83)</u>	<u>(46,472.44)</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Sobregiros Bancarios	(3,946.30)	(1,004.86)
Préstamos y Sobregiros Bancarios	(399,970.83)	(300,000.00)
Préstamos Particulares	(222,212.39)	(51,789.82)
Intereses Acumulados	(3,000.00)	-
Efectivo Neto (Usado) para Actividades de Financiación	<u>(629,129.52)</u>	<u>(352,794.68)</u>
Aumento Neto del Efectivo	42,261.58	195,890.29
Efectivo al Principio del Año	196,957.48	1,067.19
Efectivo al Final del Año	\$ <u>239,219.06</u>	\$ <u>196,957.48</u>

Las notas que acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Aurelio Salazar
GERENTE GENERAL

Marcelo Izurieta
CONTADOR GENERAL
 Registro Nacional C.P.A. No. 23.016

COMPAÑÍA MINERA ZAMORA S.A. " COMINZASA"
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

(Expresado en dólares americanos)

1. Identificación y Objeto de la Compañía

1.1. Antecedentes

La **COMPAÑÍA MINERA ZAMORA S.A. – COMINZASA** se constituyó en la ciudad de Quito, capital de la República del Ecuador mediante escritura pública otorgada por el Notario Dr. Jaime Andrés Acosta Holguín, el 12 de diciembre de 1990, e inscrita en el Registro Mercantil el 11 de enero de 1991. La compañía tiene una duración de 25 años a partir de su inscripción en el Registro Mercantil.

1.2. Objeto Social

El objetivo principal de la compañía según la escritura de constitución celebrada, es dedicarse exclusivamente a la exploración, explotación, beneficio, fundición, refinación, industrialización y comercialización de minerales y metales, dentro y fuera del país.

Los ingresos percibidos en este año fueron por la venta de la producción de Oro, las mismas que se realizan en el ámbito nacional.

2. Principales Principios y/o Criterios Contables

2.1. Base de Presentación

Los Estados Financieros son preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C.).

2.2 Inventarios

La Compañía mantiene como política registrar el inventario de producto terminado bajo el método de valoración al último precio de mercado.

2.3 Propiedad, Planta y Equipo

En el año 2003 y en el año 2002 la propiedad, planta y equipo son registrados al costo de adquisición. Las depreciaciones han sido determinadas a base al método de línea recta, de acuerdo a la vida útil de los bienes y de acuerdo a las normas vigentes en el país, los porcentajes de depreciación se especifican a continuación:

COMPAÑÍA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

Notas a los estados financieros (Continuación)

	%
Edificios	5%
Maquinaria y Equipo	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de Computación	33%
Vehículos	20%

2.4 Provisión Beneficios Sociales

La compañía ha efectuado la provisión de los Beneficios Sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de trabajo e Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (I.E.S.S) tales como: Sobresueldos, Vacaciones, Fondos de Reserva.

2.5 Reconocimiento de los Ingresos y los Costos de Operación

El procedimiento aplicado para el reconocimiento de los Ingresos se hace en base al momento de la venta.

En cuanto al reconocimiento de los costos de operación se consideran todos los rubros que intervienen en la producción.

3. Caja – Bancos

Se refiere a:

	2003	2002
Fondo Rotativo Aurelio Salazar	400.00	400.00
Fondo Rotativo Francisco Castillo	1,502.58	1,502.58
Fondo Rotativo Ing. Adan Guzman	40.00	40.00
Fondos Rotativo Ignacio Gaona-Mina	920.00	120.00
Caja General - Dólares	200,581.88 i	179,329.54 i
Total Caja	<u>203,444.46</u>	<u>181,392.12</u>

	2003	2002
Pichincha	9,411.24	1,205.05
Unibanco Quito	13,591.58	-
Unibanco- Loja	791.60	2,163.42
Unibanco-Mina	3,283.94	2,138.49
Amazonas Quito	5,949.52	10,058.40
Amazonas Mina	2,746.72	-
Total Bancos	<u>35,774.60</u>	<u>15,565.36</u>
	<u>239,219.06</u>	<u>196,957.48</u>

- i) Corresponde a los valores recibidos por la Compañía por las ventas realizadas durante este período.

COMPAÑÍA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

Notas a los estados financieros (Continuación)

4. Cuentas por Cobrar

Se refiere a:

		2003	2002
Anticipos Empleados	a.	100,472.49	282,809.21
Otras cuentas por Cobrar	b.	221,433.64	46,526.92
Total		<u>321,906.13</u>	<u>329,336.13</u>

a. Los Anticipos Empleados en el año 2003 y 2002 corresponde a:

		2003	2002
Sra. Enma Salázar	(i)	87,111.25	273,970.83
Ing. Adán Guzmán		5,651.24	5,351.24
Ing. César Sinche		3,400.00	2,900.00
Sr. Aurelio Salázar		1,000.00	527.13
Roland Glaser		60.00	60.00
Cosme Aguirre		2,000.00	-
Helfer Guzmán		1,250.00	-
Marcelo Izurieta			0.01
		<u>100,472.49</u>	<u>282,809.21</u>

(i) Este valor corresponde al saldo de un préstamo otorgado a la Señora Emma Salazar socia de la Compañía que se mantiene desde el año anterior,

COMPAÑÍA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

Notas a los estados financieros (*Continuación*)

b. Las Otras Cuentas por Cobrar en el 2003 y 2002 corresponde a:

	2003	2002
Minpro International	2,288.11	-
Yofre Pintado	1,000.00	-
Caraguay Loarde José	209.00	-
Romel Aguilar Salazar	86.00	-
Washington Abarca	4,000.00	1,500.00
Transportes Ortíz	1,458.45	-
Alberto Quezada	3,000.00	-
José Rosero	6,137.53	-
José Jami	-	600.00
Yolanda Torres	693.64	1,034.06
Hansa Cía. Ltda.	-	15,000.00
Miltón Abarca	845.60	845.60
Miguel Francisco Castillo	5,818.26	353.80
Ignacio Gaona	1,750.60	1,100.00
Importadora Industrial	150,000.00	6,000.00
Electro Ecuatoriana S.A.C.I.	-	20,093.46
Wilfrido Salazar	1,000.00	-
Terra Ambiewnte Consultores	2,400.00	-
I.N.D.A.	26,746.45	-
Smalvill S.A.C.	4,000.00	-
Alvear & Alvear	10,000.00	-
	<u>221,433.64</u>	<u>46,526.92</u>

5. Inventarios de Productos

En el año 2003 el inventario corresponde a 47.750.21 gramos de Oro, valorado en US\$ 620.752.73, producción que se comercializará el primer mes del 2004.

En el año 2002 el inventario corresponde a 25.010,93 gramos de Oro, valorados en US\$ 199.750,75, producción que se comercializará en el primer mes del 2003.

6. Pagos Anticipados

Al 31 de Diciembre de 2003 y 2002 se compone de:

		2003	2002
Crédito Tributario IVA	a.	9,907.75	9,907.75
Retenciones en la Fuente	b.	6,195.77	3,410.29
		<u>16,103.52</u>	<u>13,318.04</u>

COMPAÑÍA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

Notas a los estados financieros (*Continuación*)

- a. Este saldo corresponde al Crédito Tributario del Impuesto al Valor Agregado originado por la Importación de Maquinaria y Equipo para las Plantas de Cianuración y Gravimétrica.

- b. Este saldo corresponde a las Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta, que le han realizado a la compañía.

COMPañÍA MINERA ZAMORA S.A. COMINZASA

Notas a los estados financieros (Continuación)

7 Propiedad, Planta y Equipo

Los movimientos son como siguen:

	Terrenos	Edificios	Maquinaria y Equipo	Muebles y Enseres	Equipo de Oficina	Campamento	Vehículos	Instalaciones	Equipo de Seguridad	Total Activos Fijos	Depreciación Acumulada	Total Neto de Activos Fijos
Saldo al 31 de diciembre de 2001	1,569,514.07	110,322.37	1,356,343.49	31,882.89	48,507.26	43,246.83	51,279.57	43,866.24	20,887.73	3,275,850.45	(849,611.63)	2,426,238.82
Adiciones 2002	-	-	29,341.70	727.87	162.87	2,240.00	11,000.00	-	-	43,472.44	-	43,472.44
Gasto Depreciación 2002	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(182,766.53)	(182,766.53)
Saldo al 31 de diciembre de 2002	1,569,514.07	110,322.37	1,385,685.19	32,610.76	48,670.13	45,486.83	62,279.57	43,866.24	20,887.73	3,319,322.89	(1,032,378.16)	2,286,944.73
Adiciones 2003	3,000.00	-	234,643.94	868.56	92.60	-	54,090.09	-	2,861.60	295,556.79	(183,482.67)	112,074.12
Bajas	-	-	(630.44)	(2,573.23)	-	(3,637.11)	-	-	-	(6,840.78)	-	(6,840.78)
Ajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,840.78	6,840.78
Saldo al 31 de diciembre de 2003	1,572,514.07	110,322.37	1,619,698.69	30,906.09	48,762.73	41,849.72	116,369.66	43,866.24	23,749.33	3,608,038.90	(1,209,020.05)	2,399,018.85

COMPAÑÍA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

Notas a los estados financieros (Continuación)

8. Plantas de Producción

En el 2003 y 2002 este rubro se refiere a los gastos que se han incurrido durante la instalación y pre-operación de las maquinarias de la Planta Gravimétrica y de la Planta de Cianuración, maquinaria y equipo que se encuentra registrado como Planta y Equipo, desde la fecha de adquisición de los mismos. Cuyo detalle es como sigue:

	Planta Gravimétrica	Planta de Cianuración	Total Planta de Producción	Amortización Acumulada	Total Neto de Planta de Producción
Saldo Final al 31-12-01	231,022.54	930,284.90	1,161,307.44	(643,237.52)	518,069.92
Gasto amortización 2002				(186,056.98)	(186,056.98)
Saldo Final al 31-12-02	231,022.54	930,284.90	1,161,307.44	(829,294.50)	332,012.94
Gasto amortización 2003				(186,056.98)	(186,056.98)
Saldo Final al 31-12-03	231,022.54	930,284.90	1,161,307.44	(1,015,351.48)	145,955.96

9. Cuentas por pagar Accionistas

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, se registran valores pendientes de pago por préstamos de los socios, según el siguiente detalle:

		2003	2002
Emma Salazar		-	230,908.68
Cosme Aguirre		1,628.86	18,155.41
Aurelio Salazar		82,508.34	127,277.85
Latin American Gold	i	413,482.00	413,482.00
Francisco Castillo		-	12,000.00
Alexandra Aguirre		11,014.00	15,014.00
Disque Deane	ii	364,469.00	323,244.00
Alvin Einberder		72,937.00	72,937.00
Synergex Group LLC.	iv	427,514.31	382,746.96
Sigfried Karcher	iii	68,250.00	68,250.00
		1,441,803.51	1,664,015.90

- i.- En el 2003 y 2002 corresponde a un préstamo de US \$ 449.934, otorgado por un accionista, según convenio firmado entre las partes el 1 de Octubre de 1995, su devolución se realizará en el tiempo que se considere necesario con los dineros excedentes de la producción de Oro de la mina. Este préstamo no devenga intereses, cabe indicar que se efectuó abonos por US \$ 36.452 al 31 de diciembre de 1999, durante estos años no se han realizado abonos.

COMPAÑÍA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

Notas a los estados financieros (*Continuación*)

- ii.- En el 2002 el Grupo Americano decide transferir el valor del préstamo otorgado a la compañía de la siguiente manera: a Disque Deane US\$ 323.244 , Alvin Einberder US\$ 72.937 y Synergex Group LLC. US\$ 51.261. En el 2003 se incrementa el préstamo de Disque Deane en US\$ 41.225 para la compra de una trituradora de conos. Estos préstamos fueron destinados para la optimización de la producción de la Planta de Cianuración, estos serán pagados una vez que la planta empiece con una producción estable y continua.
- iii.- En el 2003 y 2002 corresponde a un préstamo realizado por el Sr. Sigfried Karcher, antiguo accionista de la Compañía.
- iv.- Corresponde a las cuentas por cobrar y por transferencias realizadas al Grupo Synergex Group LLC por US\$ 331.485,96, a la transferencia de US\$ 51.261 del Grupo Americano al grupo Synergex Group LLC; y en el 2003 al préstamo de US\$ 44.767.35 para la compra de trituradora de mandíbulas

10. Proveedores

En el 2003 y 2002 corresponde a:

		2003	2002
Cecomex S.A.	i	22,040.00	17,210.71
Leopoldo Sierra	ii	-	50,000.00
Savain Cía. Ltda.	iii	-	11,486.72
Willi Bamberger & Asociados		1,666.56	-
Servicios Varios		-	69.66
Cámara de Minería del Ecuador		-	200.00
Andinatel		-	344.06
Hotel Inca Imperial		890.49	-
Sistemas Internacionales HC.		555.00	-
Farmaleón		840.06	-
Maquinarias Enriquez C.A.		1,353.54	362.19
Transportes Iván Ortiz		-	270.00
Tarjetas de Crédito mastercard		-	78.51
Proedent		3,000.00	-
Importadora Tomebamba	iiii	19,171.00	-
Hansa cía. Ltda		11,280.50	0.15
Fibesa Dr. Rodrigo Figueroa		83.60	0.01
		<u>60,880.75</u>	<u>80,022.01</u>

- i.- En el 2003 y 2002 corresponde a valores por forros para molino y de bolas para molino.

COMPAÑÍA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

Notas a los estados financieros (Continuación)

- ii.- Corresponde a un préstamo otorgado el 8 de noviembre de 2000, con una tasa de interés del 24% anual, el mismo que se encuentra avalizado a través de una letra de cambio abierta.
- iii.- En el año 2002 corresponde aun valor pendiente de pago por la compra de un torno marca Pinacho , Mod. S- 90/310X3150.
- iiii.- En el año 2003 Corresponde al valor pendiente de pago por la compra de un vehículo Toyota

11. Otros Acreedores

Se refiere a:

	2003	2002
Transporte Insumos	i 303,972.92	288,299.27
Ing. Vilma Pazmiño	-	2,400.80
Francisco Castillo	-	6,693.39
	<u>303,972.92</u>	<u>297,393.46</u>

- i. En los años 2003 y 2002 corresponde a un valor pendiente de pago al Señor Miguel Francisco Castillo por los servicios de transporte de los insumos, materiales y provisiones alimenticias requeridas por el personal de la mina, ubicada en el Sector de Guaysimi y Minanca Provincia de Zamora Chinchipe.

12. Instituciones Públicas

Se refiere a:

	2003	2002
Seguro Social	2,325.20	1,883.84
Retenciones en la Fuente	5,392.09	2,981.44
Retenciones de IVA	6,629.37	3,017.99
Impuesto a la Renta	150,492.66	-
	<u>164,839.32</u>	<u>7,883.27</u>

COMPAÑÍA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

Notas a los estados financieros (Continuación)

13. Sueldos por Pagar

Se refiere a:

	2003	2002
Aurelio Salazar	333,015.84	276,305.12
Cosme Aguirre	-	(1345.41)
Marcelo Izurieta	27,148.68	1,979.93
Jorge Erraez	63.00	-
Leopoldo Cordero	83,683.58	57,848.22
	<u>443,911.10</u>	<u>334,787.86</u>

Este rubro corresponde a saldos pendientes de pago por honorarios que se mantienen desde años anteriores, incluido la parte correspondiente a los honorarios del año 2002.

14. Provisiones

Se refiere a:

	2003	2002
Provisión Beneficios Sociales	12,154.58	8,469.43
15% Participación Trabajadores	106,410.73	-
Provisión Mantenimiento Planta	i 345,843.32	535,600.00
Provisión Ventas Futuras	ii 620,752.73	199,750.75
	<u>1,085,161.36</u>	<u>743,820.18</u>

i.- Corresponde a una provisión que la Compañía realizó en el año 2002 para el mantenimiento de la planta, instalaciones de trituradoras, maquinaria y equipo.

ii.- En el 2003 corresponde, \$ 620.752.73 referentes al saldo de la producción que se refleja en el Inventario al 31 de Diciembre del 2003. se refiere a USD \$ 199.750,75 referentes al saldo de la producción que se refleja en el inventario al 31 de diciembre de 2002

COMPAÑÍA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

Notas a los estados financieros (Continuación)

15. OBLIGACIONES BANCARIAS

Se refiere a:

Institución Financiera	Vigencia		Plazo	Garantía	Interés	Capital	Abono	Saldo al 12/31/02
	Desde	Hasta	Días					
Banco Amazonas	6/24/02	12/19/02	178	Sobre Firmas	15%	699,970.83	300,000.00	399,970.83

16. Capital Social

El Capital de la compañía es de USD \$ 76.960 el mismo que se encuentra dividido en 76.960 acciones de USD \$ 1 cada una.

17. Ingresos

En el año 2003 corresponde a la venta de la producción de oro realizada durante este período, las ventas en este período alcanza ha US\$. 2.908.926,22

En el año 2002 corresponden a la venta de la producción de oro realizada durante el este período, las ventas en este período alcanzan un monto de US \$ 2.155.381,68.

18. Egresos No Operacionales

Se refiere a:

	2003	2002
Intereses pagados	67,146.03	140,772.30
Gastos Bancarios	5,152.22	6,926.07
	<u>72,298.25</u>	<u>147,698.37</u>

19. CONTINGENTES

- a) Al 31 de diciembre de 2003 el saldo de activos fijos netos asciende a US\$ 2.181.480,79 monto que no se encuentra asegurado. Debido a que este rubro es la inversión más importante y por la localización geográfica de la misma, considerando el caso de ocurrir un siniestro la compañía puede verse afectada en su operación, y no poder seguir como Empresa en marcha.

COMPAÑÍA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

Notas a los estados financieros (*Continuación*)

- b) De acuerdo al comunicado enviado a la compañía por parte del Servicio de Rentas Internas con fecha 7 de julio de 2000, establece que la comercialización de sustancias minerales y de importación de implementos mineros singularizados en el Art. 164 de la Ley de Minería está gravado con IVA tarifa 12%, ya que no se encuentra dentro de los bienes enumerados con tarifa 0%, según el SRI el Art. 165 de la Ley de Minería se encuentra expresamente derogado. Sin embargo de acuerdo al Registro Oficial No. 610 de fecha 3 de julio de 2002, de acuerdo al Pronunciamiento establece que en atención al principio de seguridad jurídica que se encuentra consagrado y garantizado en la Constitución Política de la República, se ratifica que el Art. 165 de la Ley de Minería se encuentra vigente, por no haber sido derogado o modificado en forma alguna, hasta la presente fecha. Lo mencionado es una situación de incertidumbre jurídica tributaria que se desconoce cual sería el fallo en el caso de una glosa por parte del Servicio de Rentas Internas.

- c) Durante el ejercicio 2002 Cominzasa, presentó un reclamo contra el S.R.I. presentado ante el Tribunal Fiscal un juicio por devolución del IVA pagado en Importaciones de maquinaria e insumos, de conformidad con el Art. 165 de la Ley de Minería. Por divergencia de criterio no se llegó a una sentencia por parte del Tribunal de lo Fiscal, por lo que Cominzasa presenta el recurso de casación ante la Sala de lo Fiscal de la Corte Suprema de Justicia, casación que se encuentra en trámite y se espera sentencia favorable a la Compañía, de lo cual en el ejercicio 2003 no habido sentencia.