

47022

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **COMPAÑÍA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 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 una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COMPAÑÍA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC y prácticas contables aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

VMR DEL ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE No. 478

Abril 28 del 2006
Quito - Ecuador

Oswaldo Valle
Representante Legal

COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ACTIVOS</u>			(US\$.)
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo		146,616	116,252
Inversiones		303	303
Cuentas por cobrar	2	234,385	154,787
Inventarios	3	<u>83,553</u>	<u>536,603</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>464,857</u>	<u>807,945</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, maquinaria y equipos, neto	4	3,332,447	3,130,792
Otros activos		<u>27,679</u>	<u>1,332</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>3,824,983</u>	<u>3,940,069</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5	960,450	1,631,271
Gastos acumulados por pagar	6	<u>247,953</u>	<u>215,042</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>1,208,403</u>	<u>1,846,313</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por pagar accionistas	7	<u>848,500</u>	<u>1,165,781</u>
TOTAL PASIVOS		<u>2,056,903</u>	<u>3,012,094</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	8	76,960	76,960
Aportes futuras capitalizaciones		388,496	388,496
Reserva de capital	9	3,575,565	3,575,565
Resultados acumulados		<u>(2,272,941)</u>	<u>(3,113,046)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>1,768,080</u>	<u>927,975</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>3,824,983</u>	<u>3,940,069</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 2005 y 2004

NOTAS

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US\$.)	
INGRESOS:		
Ventas netas	3,906,822	3,345,691
Ingresos financieros	1,421	4,463
Otros ingresos	<u>10,047</u>	<u>9,600</u>
TOTAL	<u>3,918,290</u>	<u>3,359,754</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de producción	2,318,188	1,974,876
Gastos de administración	355,654	374,372
Gastos financieros	39,458	18,441
Otros gastos	<u>3,253</u>	<u>27,766</u>
TOTAL	<u>2,716,553</u>	<u>2,395,455</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>1,201,737</u>	<u>964,299</u>
PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	1 (<u>180,260</u>)	(<u>144,645</u>)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	1,021,477	819,654
IMPUESTO A LA RENTA	1 y 5 (<u>181,372</u>)	(<u>169,815</u>)
UTILIDAD NETA	<u>840,105</u>	<u>649,839</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPañIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

	Capital social	Aportes Fut. Capitalizaciones	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	TOTAL
	(US\$.)				
Saldos al 1 de enero del 2004	76.960	388.496	3.575.565	(3.762.885)	278.136
Utilidad neta	-	-	-	649.839	649.839
Saldos al 31 de diciembre del 2004	76.960	388.496	3.575.565	(3.113.046)	927.975
Saldos al 1 de enero del 2005	76.960	388.496	3.575.565	(3.113.046)	927.975
Utilidad neta	-	-	-	840.105	840.105
Saldos al 31 de diciembre del 2005	76.960	388.496	3.575.565	(2.272.941)	1.768.080

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 2005 y 2004**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US\$.)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	3,827,224	3,562,140
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2,997,474)	(2,377,709)
Intereses pagados	(39,458)	(18,441)
Impuesto a la renta pagado	(94,461)	(150,492)
Intereses ganados	1,421	4,463
Otros gastos	(3,253)	(27,766)
Otros ingresos	10,047	9,600
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	704,046	1,001,795
	<hr/>	<hr/>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisiciones de propiedad, maquinaria y equipos	(525,632)	(948,564)
Disminuciones de propiedad, maquinaria y equipos	169,231	99,824
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(356,401)	(848,740)
	<hr/>	<hr/>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Pago de préstamos recibidos de accionistas	(317,281)	(276,022)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(317,281)	(276,022)
	<hr/>	<hr/>
Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	30,364	(122,967)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	116,252	239,219
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	146,616	116,252
	<hr/>	<hr/>

Ver notas a los estados financieros

COMPañIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(US\$.)
UTILIDAD NETA	840,105	649,839
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciaciones	267,044	216,791
Ajustes a la propiedad, maquinaria y equipos	(112,298)	(99,824)
	<u>154,746</u>	<u>116,967</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(79,598)	216,449
Inventarios	453,050	89,787
Otros activos	(26,347)	141,206
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	(670,821)	(218,294)
Gastos acumulados por pagar	32,911	5,841
Subtotal	<u>(290,805)</u>	<u>234,989</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>704,046</u>	<u>1,001,795</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 2005 y 2004**

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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad - 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.

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 histórico, que incluye la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 al 31 de marzo del 2000, las adiciones a partir del 1 de abril del 2000 se registran 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 y bancos.

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

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

Participación de trabajadores.- En cumplimiento con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía reconoce en los resultados del período el 15% de participación de trabajadores en las utilidades.

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación establecen que las sociedades pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores, la tarifa del 25% de impuesto a la renta, y para aquellas compañías que reinviertan la utilidad aplicarán la tasa del 15% de impuesto a la renta (aplicable a las utilidades a reinvertir).

2. **CUENTAS POR COBRAR**

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US\$.)	
Anticipos a proveedores	119,072	38,476
Impuestos y retenciones	98,007	86,091
Anticipos a empleados	13,888	26,802
Otras	3,418	3,418
Total	<u>234,385</u>	<u>154,787</u>

3. **INVENTARIOS**

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US\$.)	
Productos terminados (nota 5)	-	531,105
Importaciones en tránsito	83,553	5,498
Total	<u>83,553</u>	<u>536,603</u>

El inventario de productos terminados corresponde a 39,932.71 gramos de oro en el año 2004, 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 2005 y 2004, es como sigue:

MOVIMIENTO.....			Saldos al 31/dic/04
	Saldos al 01/ene/04	Adiciones	Ventas y/o Retiros	
	(US\$.)			
Terrenos	1,572,514	28,884	-	1,601,398
Campamento e instalaciones	85,716	2,897	(34,871)	53,742
Edificios	110,322	-	-	110,322
Maquinaria y equipos	1,619,699	892,573	(1,884)	2,510,388
Vehículos	116,370	20,000	(62,291)	74,079
Equipos de computación	48,763	1,087	-	49,850
Muebles y enseres	30,906	1,331	(778)	31,459
Equipos de seguridad	23,749	1,792	-	25,541
Subtotal	3,608,039	948,564	(99,824)	4,456,779
Depreciación acumulada	(1,209,020)	(216,791)	99,824	(1,325,987)
Total	<u>2,399,019</u>	<u>731,773</u>	<u>-</u>	<u>3,130,792</u>

El cargo a gastos por depreciación de la propiedad, maquinaria y equipos fue de US\$. 216,791 en el año 2004.

MOVIMIENTO.....			Saldos al 31/dic/05
	Saldos al 01/ene/05	Adiciones	Ventas y/o Retiros	
	(US\$.)			
Terrenos	1,601,398	-	-	1,601,398
Campamento e instalaciones	53,742	-	(4,101)	49,641
Edificios	110,322	-	-	110,322
Maquinaria y equipos	2,510,388	515,485	(161,305)	2,864,568
Vehículos	74,079	-	-	74,079
Equipos de computación	49,850	6,322	(1,233)	54,939
Muebles y enseres	31,459	2,368	-	33,827
Equipos de seguridad	25,541	1,456	(2,591)	24,406
Subtotal	4,456,779	525,631	(169,230)	4,813,180
Depreciación acumulada	(1,325,987)	(267,044)	112,298	(1,480,733)
Total	<u>3,130,792</u>	<u>258,587</u>	<u>(56,932)</u>	<u>3,332,447</u>

El cargo a gastos por depreciación de la propiedad, maquinaria y equipos fue de US\$. 267,044 en el año 2005.

5. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, se resume como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US\$.)	
Sueldos	284,714	353,274
Transporte de insumos	187,853	247,353
Impuesto a la renta (nota 10)	181,372	169,815
Provisión mantenimiento planta	148,535	182,918
Proveedores	125,495	103,799
Otras	17,340	25,161
Retenciones e impuestos	10,184	13,500
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	4,957	4,346
Provisión ventas futuras	-	531,105
Total	<u>960,450</u>	<u>1,631,271</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, el saldo de la cuenta provisión mantenimiento planta corresponde a una provisión que la Compañía realizó en el año 2002 para el mantenimiento de la planta, instalaciones de trituradoras, maquinaria y equipos.

Al 31 de diciembre del 2004, 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.

6. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004, se resume como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US\$.)	
Participación de trabajadores en las utilidades	225,224	199,464
Décimo tercer sueldo	15,325	7,222
Fondo de reserva	4,530	7,238
Décimo cuarto sueldo	2,874	1,118
Total	<u>247,953</u>	<u>215,042</u>

7. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

Un detalle de las cuentas por pagar accionistas al 31 de diciembre del 2005 y 2004, se resume como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US\$.)	
Latin American Gold	331,732	386,232
Synergex Group LLC	156,764	337,264
Disque Deane	116,969	281,969
Alvin Einbender	72,937	72,937
Aurelio Salazar	50,066	54,129
Emma Salazar	78,550	-
Sigfried Karcher	41,482	33,250
Total	<u>848,500</u>	<u>1,165,781</u>

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005, 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. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto de impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, fue determinado como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US\$.)	
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,201,737	964,299
Participación de los trabajadores en las utilidades	(180,260)	(144,645)
Gastos no deducibles	5,930	86,029
Amortización de pérdidas	(301,917)	(226,421)
Utilidad gravable	<u>725,490</u>	<u>679,262</u>
Impuesto a la renta	<u>181,372</u>	<u>169,815</u>

El movimiento de la cuenta por pagar del impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(US\$.)	
Saldos al inicio del año	94,461	147,707
Provisión cargada al gasto	181,372	169,815
	<u>275,833</u>	<u>317,522</u>
Menos:		
Pago de impuesto a la renta	94,461	147,707
Anticipos de impuesto a la renta	84,558	75,246
Impuestos retenidos por terceros	131	108
	<u>179,150</u>	<u>223,061</u>
Saldo al final del año	<u>96,683</u>	<u>94,461</u>

A la fecha de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2000 al 2005.

11. SEGUROS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el saldo de propiedad, maquinaria y equipos neto por un valor de US\$. 3,332,447 y US\$. 3,130,792 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.

12. CONTINGENCIAS

Según comunicado enviado a la Compañía por parte del Servicio de Rentas Internas - SRI con fecha 7 de julio del 2000, establece que la comercialización de sustancias minerales y la 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 con fecha 3 de julio del 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 SRI.

13. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene con el Banco Amazonas Garantía bancaria No. 30061519 por US\$. 23,418, que inicia en diciembre 20 del 2005 y con vencimiento en diciembre 20 del 2006. Garantía exigida por el Ministerio de Energía y Minas para respaldar el pago de indemnizaciones por posibles daños al medio ambiente originados por la extracción y explotación del oro.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de este informe (abril 28 del 2006) no han ocurrido eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
