

COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balances generales	4
Estados de resultados	5
Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas	6
Estados de flujos de efectivo	7 - 8
Notas a los estados financieros	9 - 16

Abreviaturas usadas:

US\$. - Dólares de Estados Unidos de América

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA**, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 **COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA**, al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 y prácticas contables aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

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

Marzo 16 del 2007
Quito - Ecuador

Oswaldo Valle
Representante Legal

COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>NOTAS</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>ACTIVOS</u>			(US\$.)
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo		8,953	146,616
Inversiones		303	303
Cuentas por cobrar	2	270,619	234,385
Inventarios	3	<u>340,598</u>	<u>83,553</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>620,473</u>	<u>464,857</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, maquinaria y equipos, neto	4	3,238,894	3,332,447
Otros activos		<u>27,679</u>	<u>27,679</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>3,887,046</u>	<u>3,824,983</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamo y sobregiro bancario		56,129	-
Cuentas por pagar	5	1,020,859	960,450
Gastos acumulados por pagar	6	<u>142,325</u>	<u>247,953</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>1,219,313</u>	<u>1,208,403</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por pagar accionistas	7	<u>577,781</u>	<u>848,500</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1,797,094</u>	<u>2,056,903</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>(1,951,069)</u>	<u>(2,272,941)</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>2,089,952</u>	<u>1,768,080</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>3,887,046</u>	<u>3,824,983</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 2006 Y 2005**

	<u>NOTAS</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US\$.)	
INGRESOS:		
Ventas netas	3,794,929	3,906,822
Ingresos financieros	1,585	1,421
Otros ingresos	<u>-</u>	<u>10,047</u>
TOTAL	<u>3,796,514</u>	<u>3,918,290</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de producción	2,884,907	2,318,188
Gastos de administración	398,115	355,654
Gastos financieros	18,161	39,458
Otros gastos	<u>25,166</u>	<u>3,253</u>
TOTAL	<u>3,326,349</u>	<u>2,716,553</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>470,165</u>	<u>1,201,737</u>
PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	1 y 10 (70,525)	(180,260)
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	399,640	1,021,477
IMPUESTO A LA RENTA	1 y 10 (77,768)	(181,372)
UTILIDAD NETA	<u>321,872</u>	<u>840,105</u>

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 2006 Y 2005

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US\$.)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	3,758,695	3,827,224
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,915,635)	(2,997,474)
Intereses pagados	(18,161)	(39,458)
Impuesto a la renta pagado	(96,683)	(94,461)
Intereses ganados	1,585	1,421
Otros gastos	(25,166)	(3,253)
Otros ingresos	-	10,047
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	(295,365)	704,046
	<hr/>	<hr/>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisiciones de propiedad, maquinaria y equipos	(174,110)	(525,632)
Bajas de propiedad, maquinaria y equipos	546,402	169,231
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de inversión	372,292	(356,401)
	<hr/>	<hr/>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamo y sobregiro bancario	56,129	-
Pago de préstamos recibidos de accionistas	(270,719)	(317,281)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(214,590)	(317,281)
	<hr/>	<hr/>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(137,663)	30,364
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	146,616	116,252
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	8,953	146,616
	<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
(UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
		(US\$.)
UTILIDAD NETA	321,872	840,105
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciaciones	267,673	267,044
Ajustes a la depreciación de propiedad, maquinaria y equipos	(546,412)	(112,298)
	(278.739)	154,746
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(36,234)	(79,598)
Inventarios	(257,045)	453,050
Otros activos	-	(26,347)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	60,409	(670,821)
Gastos acumulados por pagar	(105,628)	32,911
Subtotal	(338,498)	(290,805)
EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	(295,365)	704,046

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 2006 y 2005**

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. 06.Q.ICI-004 publicada en el Registro Oficial No. 348 de septiembre 4 del 2006, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" y dispone que estas normas, sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros, así también deroga las NEC, a partir del 1 de enero del 2009.

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%

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (continuación)

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.

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 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US\$.)	
Cientes	67,263	-
Anticipos a proveedores	54,124	119,072
Impuestos y retenciones	137,101	98,007
Anticipos a empleados	8,713	13,888
Otras	3,418	3,418
Total	<u>270,619</u>	<u>234,385</u>

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de la cuenta clientes corresponde a una diferencia por cobrar al único cliente que tiene la Compañía por la venta de la producción de oro del mes de noviembre del 2006, tiene un vencimiento de 8 días plazo y no devenga intereses.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de la cuenta anticipos a proveedores corresponde a la cancelación del 50% del valor de las facturas por adquisición de bienes y servicios.

3. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2006 y 2005, es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US\$.)	
Productos terminados (nota 5)	334,328	-
Importaciones en tránsito	6,270	83,553
Total	<u>340,598</u>	<u>83,553</u>

El inventario de productos terminados corresponde a 18,171.89 gramos de oro en el año 2006, 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 2006 y 2005, es como sigue:

	Saldos al 01/ene/05MOVIMIENTO.....		Saldos al 31/dic/05
		Adiciones	Ventas y/o Bajas	
			(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	3,130,792	258,587	(56,932)	3,332,447

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

	Saldos al 01/ene/06MOVIMIENTO.....		Saldos al 31/dic/06
		Adiciones	Ventas y/o Bajas	
			(US\$.)	
Terrenos	1,601,398	-	-	1,601,398
Campamento e instalaciones	49,641	1,545	(42,412)	8,774
Edificios	110,322	-	-	110,322
Maquinaria y equipos	2,864,568	13,007	(429,466)	2,448,109
Vehículos	74,079	151,200	-	225,279
Equipos de computación	54,939	3,665	(41,647)	16,957
Muebles y enseres	33,827	1,584	(28,359)	7,052
Equipos de seguridad	24,406	3,109	(4,518)	22,997
Subtotal	4,813,180	174,110	(546,402)	4,440,888
Depreciación acumulada	(1,480,733)	(267,673)	546,412	(1,201,994)
Total	3,332,447	(93,563)	10	3,238,894

El cargo a gastos por depreciación de la propiedad, maquinaria y equipos fue de US\$. 267,673 en el año 2006.

5. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005, se resume como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US\$.)	
Sueldos	216,927	284,714
Transporte de insumos	154,431	187,853
Impuesto a la renta (nota 10)	-	181,372
Provisión mantenimiento planta	144,327	148,535
Proveedores	103,479	125,495
Otras	48,677	17,340
Retenciones e impuestos	12,617	10,184
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	6,073	4,957
Provisión ventas futuras	334,328	-
Total	<u>1,020,859</u>	<u>960,450</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, 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 2006, 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 2006 y 2005, se resume como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US\$.)	
Participación de trabajadores en las utilidades	121,550	225,224
Décimo tercer sueldo	10,089	15,325
Fondo de reserva	7,018	4,530
Décimo cuarto sueldo	3,668	2,874
Total	<u>142,325</u>	<u>247,953</u>

7. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

Un detalle de las cuentas por pagar accionistas al 31 de diciembre del 2006 y 2005, se resume como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US\$.)	
Latin American Gold	328,006	331,732
Synergex Group LLC	62,494	156,764
Disque Deane	43,591	116,969
Alvin Einbender	44,311	72,937
Aurelio Salazar	50,066	50,066
Emma Salazar	7,831	78,550
Sigfried Karcher	41,482	41,482
Total	<u>577,781</u>	<u>848,500</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 2006, 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 2006 y 2005, fue determinado como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US\$.)	
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	470,165	1,201,737
Participación de los trabajadores en las utilidades	(70,525)	(180,260)
Gastos no deducibles	38,628	5,930
Amortización de pérdidas	(127,198)	(301,917)
Utilidad gravable	<u>311,070</u>	<u>725,490</u>
Impuesto a la renta	<u>77,768</u>	<u>181,372</u>

El movimiento de la cuenta por pagar del impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(US\$.)	
Saldos al inicio del año	96,683	94,461
Provisión cargada al gasto	<u>77,768</u>	<u>181,372</u>
	174,451	275,833
Menos:		
Pago de impuesto a la renta	96,683	94,461
Anticipos de impuesto a la renta	127,554	84,558
Impuestos retenidos por terceros	-	131
	<u>224,237</u>	<u>179,150</u>
Saldo al final del año	(<u>49,786</u>)	<u>96,683</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 del año 2006.

11. SEGUROS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de propiedad, maquinaria y equipos neto por un valor de US\$. 3,238,894 y US\$. 3,332,447 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 2006, la Compañía mantiene con el Banco Amazonas garantía bancaria No. 30086416 por US\$. 38,295.89, que inicia en diciembre 20 del 2006 y con vencimiento en diciembre 20 del 2007, 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. Así también mantiene garantía por edificación con un monto inicial de US\$. 160,380.00 y un monto actual de US\$. 222,236.78, que inicia en junio 14 del 2006 y no tiene fecha específica de vencimiento.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de este informe (marzo 16 del 2007) no han ocurrido eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
