

VMR-Q-611

Quito, mayo 19 del 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar el informe de auditoría externa de los estados financieros por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 de la Compañía **COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. COMINZASA**

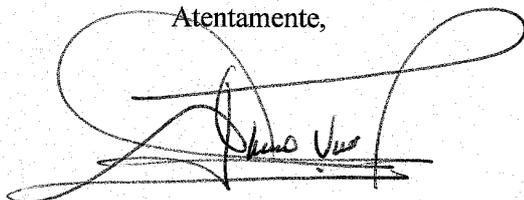
Número

Registro Unico de Contribuyentes
Expediente

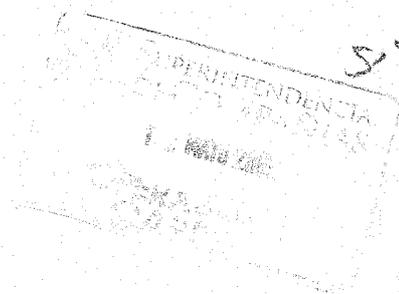
1791099214001
47022

Manifestándoles nuestros sentimientos de consideración y estima, quedamos de ustedes.

Atentamente,



Dr. Oswaldo Valle
Representante Legal



COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

<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 – 17

Abreviaturas usadas:

US\$. - Dólares de Estados Unidos de América

NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad

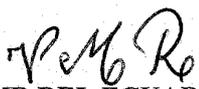
NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera

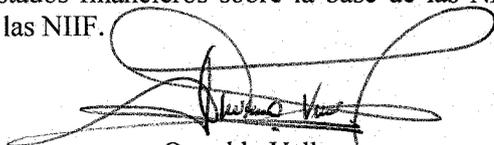
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de:

COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 nuestras auditorías proveen 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 2008 y 2007, 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.
4. 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 15 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 15. 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.
5. Tal como se indica en la nota 1, Base de presentación, conforme a Resolución No. 08.G.DSC.010, se resuelve establecer un 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, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del año 2010, 2011 y 2012. La Compañía prepara sus estados financieros sobre la base de las NEC, las cuales difieren en ciertos aspectos de las NIIF.


VMR DEL ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE No. 478
Abril 3 del 2009
Quito – Ecuador


Oswaldo Valle
Representante Legal

COMPañA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>ACTIVOS</u>		<u>(US\$.)</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo		36,573	38,570
Inversiones		3,721	3,721
Cuentas por cobrar	2	328,276	267,512
Inventario	3	42,810	155,447
Gastos pagados por anticipado		5,287	2,044
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>416,667</u>	<u>467,294</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedad, maquinaria y equipos, neto	4	2,807,836	3,015,133
Otros activos		68,404	88,403
TOTAL ACTIVOS		<u>3,292,907</u>	<u>3,570,830</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario	5	11,011	15,354
Obligaciones bancarias	6	687,818	419,431
Cuentas por pagar	7	650,221	713,293
Gastos acumulados por pagar	8	105,848	121,122
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>1,454,898</u>	<u>1,269,200</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por pagar accionistas	9	773,862	582,908
TOTAL PASIVOS		<u>2,228,760</u>	<u>1,852,108</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	10	76,960	76,960
Aportes futuras capitalizaciones		388,496	388,496
Reserva de capital	11	3,575,565	3,575,565
Resultados acumulados		(2,976,874)	(2,322,299)
TOTAL PATRIMONIO		<u>1,064,147</u>	<u>1,718,722</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>3,292,907</u>	<u>3,570,830</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPañA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(US\$.)	
INGRESOS:			
Ventas netas		1,542,919	2,021,694
Otros ingresos		22,145	-
Ingresos financieros		<u>62</u>	<u>103</u>
TOTAL		<u>1,565,126</u>	<u>2,021,797</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de producción		1,783,994	2,042,917
Gastos de administración		311,189	324,847
Gastos financieros		88,977	13,893
Otros gastos		<u>35,541</u>	<u>11,370</u>
TOTAL		<u>2,219,701</u>	<u>2,393,027</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO		<u>(654,575)</u>	<u>(371,230)</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 2008 Y 2007**

	Capital Social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
			(US\$.)		
			2007		
Saldos al 1 de enero del 2007	76,960	388,496	3.575.565	(1,951,069)	2,089,952
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(371,230)	(371,230)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	76,960	388,496	3,575,565	(2,322,299)	1,718,722
			2008		
Saldos al 1 de enero del 2008	76,960	388,496	3.575.565	(2,322,299)	1,718,722
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(654,575)	(654,575)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	76,960	388,496	3.575.565	(2,976,874)	1,064,147

Ver notas a los estados financieros

COMPañA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US\$.)	
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	1,482,155	2,024,801
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,832,282)	(2,638,991)
Intereses pagados	(88,977)	(13,893)
Intereses ganados	62	103
Otros gastos	(35,541)	(11,370)
Otros ingresos	22,145	-
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(452,438)	(639,350)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Inversiones temporales	-	(3,418)
Adquisiciones de propiedad, maquinaria y equipos	(39,779)	(29,831)
Bajas de propiedad, maquinaria y equipos	35,222	318,433
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de inversión	(4,557)	285,184
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Sobregiro	(4,343)	15,354
Préstamos bancarios	268,387	363,302
Préstamos de accionistas	190,954	5,127
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	454,998	383,783
	<hr/>	<hr/>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(1,997)	29,617
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	38,570	8,953
	<hr/>	<hr/>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	36,573	38,570
	<hr/>	<hr/>
Ver notas a los estados financieros		

COMPañA 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 2008 Y 2007**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(US\$.)
PERDIDA DEL EJERCICIO	(654,575)	(371,230)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciaciones	247,076	253,592
Ajuste en la depreciación de propiedad, maquinaria y equipos	(35,222)	(318,433)
	<u>211,854</u>	<u>(64,841)</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(60,764)	3,107
Inventarios	112,637	185,151
Gastos pagados por anticipado	(3,243)	-
Otros activos	19,999	(62,768)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	(63,072)	(307,566)
Gastos acumulados por pagar	(15,274)	(21,203)
Subtotal	<u>(9,717)</u>	<u>(203,279)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(452,438)</u>	<u>(639,350)</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 2008 Y 2007

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:

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

1 de enero del 2011:

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

Año 2010:

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

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS (Continuación)

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

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

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

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

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

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

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

2. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US\$.)	
Clientes	91,286	-
Anticipos a proveedores	23,132	-
Retenciones e impuestos	162,851	175,985
Anticipos a empleados	38,011	38,848
Otras	12,996	52,679
Total	<u>328,276</u>	<u>267,512</u>

Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de la cuenta clientes corresponde a un saldo por cobrar al Sr. Efrén Riofrío relacionado con 4,177.86 gramos de oro refinado de la producción del mes de diciembre, no tiene fecha específica de vencimiento y no devenga intereses.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de la cuenta retenciones e impuestos corresponde principalmente al anticipo de impuesto a la renta pagado en exceso relacionado con el impuesto a la renta causado del año 2006, y a retenciones en la fuente realizadas por clientes de la Compañía.

3. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US\$.)	
Productos terminados (nota 7)	9,845	148,587
Importaciones en tránsito	32,965	6,860
Total	<u>42,810</u>	<u>155,447</u>

El inventario de productos terminados corresponde a 367.07 y 5,613.41 gramos de oro en el año 2008 y 2007 respectivamente, producción que se comercializa en el primer mes de los años siguientes a los indicados.

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 2008 y 2007, es como sigue:

	Saldos al 01/ene/07MOVIMIENTO.....		Saldos al 31/dic/07
		Adiciones	Ventas y/o bajas	
			(US\$.)	
Terrenos	1,601,398	-	-	1,601,398
Campamento e instalaciones	8,774	-	-	8,774
Edificios	110,322	-	-	110,322
Maquinaria y equipos	2,448,109	29,686	(312,140)	2,165,655
Vehículos	225,279	-	-	225,279
Equipos de computación	16,957	145	(422)	16,680
Muebles y enseres	7,052	-	-	7,052
Equipos de seguridad	22,997	-	(5,871)	17,126
Subtotal	4,440,888	29,831	(318,433)	4,152,286
Depreciación acumulada	(1,201,994)	(253,592)	318,433	(1,137,153)
Total	<u>3,238,894</u>	<u>(223,761)</u>	<u>-</u>	<u>3,015,133</u>

El cargo a gastos por depreciación de la propiedad, maquinaria y equipos fue de US\$. 253,592 en el año 2007.

	Saldos al 01/ene/08MOVIMIENTO.....		Saldos al 31/dic/08
		Adiciones	Ventas y/o bajas	
			(US\$.)	
Terrenos	1,601,398	-	-	1,601,398
Campamento e instalaciones	8,774	-	(1,457)	7,317
Edificios	110,322	-	-	110,322
Maquinaria y equipos	2,165,655	39,149	(33,765)	2,171,039
Vehículos	225,279	-	-	225,279
Equipos de computación	16,680	-	-	16,680
Muebles y enseres	7,052	630	-	7,682
Equipos de seguridad	17,126	-	-	17,126
Subtotal	4,152,286	39,779	(35,222)	4,156,843
Depreciación acumulada	(1,137,153)	(247,076)	35,222	(1,349,007)
Total	<u>3,015,133</u>	<u>(207,297)</u>	<u>-</u>	<u>2,807,836</u>

El cargo a gastos por depreciación de la propiedad, maquinaria y equipos fue de US\$. 247,076 en el año 2008.

5. **SOBREGIRO BANCARIO**

El saldo de la cuenta sobregiro bancario al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde a cheques girados y no cobrados relacionados principalmente con el último mes de los años antes indicados.

6. **OBLIGACIONES BANCARIAS**

Un detalle de las obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US\$.)	
Banco Amazonas:		
Préstamo factor automotriz para la compra de ambulancia, devenga una tasa de interés anual del 14,9%, y con vencimientos mensuales hasta agosto 5 del 2009.	16,741	41,854
Préstamos sobre firmas para pago de proveedores y capital de trabajo, devenga una tasa de interés anual del 11,23% y con vencimientos mensuales hasta diciembre 2 del 2009 (en el año 2007 devenga una tasa de interés anual del 13,5% y con vencimientos mensuales hasta diciembre 1 del 2008).	371,077	377,577
Préstamos sobre firmas para pago de proveedores y capital de trabajo, devenga una tasa de interés anual del 11,23% y con vencimientos mensuales hasta diciembre 2 del 2009.	100,000	-
Préstamos sobre firmas para pago de proveedores y capital de trabajo, devenga una tasa de interés anual del 11,23% y con vencimientos mensuales hasta diciembre 2 del 2009.	50,000	-
Préstamos sobre firmas para pago de proveedores y capital de trabajo, devenga una tasa de interés anual del 11,23%, y con vencimientos mensuales hasta diciembre 2 del 2009.	50,000	-
Préstamos sobre firmas para pago de proveedores y capital de trabajo, devenga una tasa de interés anual del 11,23%, y con vencimientos mensuales hasta diciembre 2 del 2009.	50,000	-
Préstamos sobre firmas para pago de proveedores y capital de trabajo, devenga una tasa de interés anual del 11,23%, y con vencimientos mensuales hasta marzo 3 del 2009.	50,000	-
Total	<u>687,818</u>	<u>419,431</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007, se resume como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US\$.)	
Sueldos	188,985	195,501
Transporte de insumos	234,830	189,931
Provisión mantenimiento planta	96,788	97,126
Proveedores	82,016	66,390
Otras	19,360	2,641
Retenciones e impuestos	10,595	6,949
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	7,802	6,168
Provisión ventas futuras	9,845	148,587
Total	<u>650,221</u>	<u>713,293</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 al año 2008 y desde agosto a diciembre del año 2008, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, 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.

8. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007, se resume como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US\$.)	
Participación de trabajadores en las utilidades	50,003	84,768
Décimo tercer sueldo	27,435	24,289
Fondo de reserva	23,943	8,340
Décimo cuarto sueldo	4,467	3,725
Total	<u>105,848</u>	<u>121,122</u>

9. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

Un detalle de las cuentas por pagar accionistas al 31 de diciembre del 2008 y 2007, se resume como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(US\$.)	
Latin American Gold	328,006	328,006
Synergex Group LLC	140,994	62,494
Disque Deane	165,091	43,591
Alvin Einbender	44,311	44,311
Aurelio Salazar	50,066	50,066
Emma Salazar	3,912	12,958
Sigfried Karcher	41,482	41,482
Total	<u>773,862</u>	<u>582,908</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de cuentas por pagar accionistas constituye fondos provistos para la adquisición de maquinarias y el financiamiento de las operaciones de la Compañía, devenga una tasa de interés del 10% anual y no tiene fecha específica de vencimiento.

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital social de la Compañía está representado por 76,960 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1,00 cada una.

11. RESERVA DE CAPITAL

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

12. SEGUROS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de propiedad, maquinaria y equipos neto por un valor de US\$. 2,807,836 y US\$. 3,015,133, respectivamente no se encuentran asegurados, debido a que este rubro es la inversión más importante de la Compañía y considerando el caso de ocurrir un siniestro las operaciones de la misma se verían afectadas, por lo tanto no podría seguir como empresa en marcha.

13. 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.

14. COMPROMISOS

A la fecha de presentación de este informe, la Compañía tiene vigentes los siguientes compromisos a favor de:

Banco Amazonas:

- a) Garantía bancaria No. 30124443 por US\$. 38,295.89, que inicia en diciembre 17 del 2008 y con vencimiento en diciembre 15 del 2009, 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.
- b) La Compañía mantiene contrato de factoring No. 30096227 por un valor de US\$. 15,832.41, devenga una tasa de interés anual del 14,90%, inicia en agosto 7 del 2007 y con vencimiento en agosto 5 del 2009.

15. EMPRESA EN MARCHA

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

<u>Años</u>	<u>(US\$.)</u>
Anteriores	1,951,069
2007	371,230
2008	654,575
Total	<u>2,976,874</u>

Al 31 de diciembre del 2008, los pasivos corrientes de la Compañía exceden a sus activos corrientes en US\$. 1,038,231.

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.**

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de este informe (abril 3 del 2009) no han ocurrido eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.