

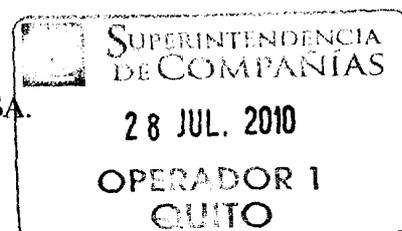
470922

Quito, 31 de junio de 2010.

Señores:

Miembros de la Junta General Extraordinaria de
Accionistas de la Compañía Minera Zamora S.A. COMINZASA.

Presente:



Señores accionistas:

El desenvolvimiento económico de la Empresa COMINZASA ha sido muy irregular en el ejercicio económico del año 2009; desde el punto de vista como empresa minera, se han presentado una serie de factores de todo tipo, relacionados a las reservas, a los equipos del proceso, a las normas legales y al impacto recibido por la variación económica del país en su conjunto.

Dentro de las reservas, cabe mencionar que tuvimos seis años de buena producción, y que pensamos que aquel paquete mineralizado iba a continuar por mucho tiempo más; pero, a finales del año 2008, ya se presentó la indicación de que la mineralización iba bajando ostensiblemente y por el año 2009, hubo ausencia total de aquel paquete, que nos dio antes mineral bueno por varios años. Sucedió eso, todavía pensamos que a mayor profundidad o a los lados, la mineralización o los valores continuarían, lo que hasta ahora no ha sido así y después de pasar algún tiempo y gastos sin encontrar nada a cambio, nos causó un desfase en la producción y, por ende, en los ingresos -me refiero al paquete ubicado en el cerro banderas que comenzamos a producir desde el año 2001 hasta el año 2007-

Luego de este acontecer, empezamos a tomar medidas de búsqueda y ajustes en los gastos del proyecto, pero por ello ya nos habíamos quedado sin liquidez, comenzando así una etapa de decisiones difíciles que había que tomar, por un lado los socios no estaban de acuerdo en suspender, paralizar, liquidar o ingresar capital fresco en la Empresa. Además no existía posibilidad alguna de un crédito o financiamiento con alguna institución bancaria o financiera; ya que, para minería, los bancos no dan ningún apoyo. Por tal razón, tuvimos que recurrir a préstamos particulares, mientras tanto en la mina se empezó a localizar nuevos cuerpos mineralizados y a evaluar sus potenciales correspondientes.

Dentro de esta búsqueda, ubicamos dos paquetes que nos ofrecen seguridad y esperanza para continuar con la operación. El primer cuerpo o paquete es el denominado Guiguiche, que está ubicado en el cerro Banderas, cerca del antiguo paquete. Este paquete Guiguiche ofrece ventajas para la extracción del material a cielo abierto, ya que no hay necesidad de usar explosivos para descubrirlo y sacar el material aurífero, pero tampoco está a flor de la superficie, ya que hay una capa bastante gruesa de material estéril que hay

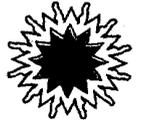
que quitar; tampoco es posible entrar al cuerpo en el sistema de túneles, ya que es sumamente riesgoso que se venga la capa estéril abajo, por ser de material muy suave. Para el destape de este cuerpo, se necesita más maquinaria pesada como ser otra excavadora, otra pala cargadora, y una o dos nuevas volquetas, ya que los equipos que tenemos están dedicados a otras obras, pero no se ha dejado abandonado este destape del cuerpo Guiguiche, ya que lo hacemos cuando las máquinas existentes están disponibles, aunque sea por corto tiempo, pero aunque lentamente, se avanza con el destape.

El otro frente localizado es el cuerpo llamado Macas, nombre tomado de un antiguo minero que realizó allí unos túneles y sacó material aurífero; este cuerpo está ubicado a continuación del antiguo cuerpo Guaysimi Central, donde trabajamos desde el año 1992 hasta el 2000; a diferencia de Guiguiche, este cuerpo es Skarm, o sea, roca dura, que para destapar hay que hacerlo con voladuras, usando explosivos. Los resultados de este cuerpo son halagadores pero costosos y demorados en su destape y de este cuerpo hemos sacado algo para aliviar en parte los escasos recursos económicos, para cumplir obligaciones urgentes que se presentaron en el año.

No debo reclamar a ninguno de los socios, en relación al no haber dado apoyo para COMINZASA, lo que pudo causar una quiebra de la Empresa; tampoco me siento culpable de que no se hiciera mayores esfuerzos para sacar a flote a la Empresa; la producción de la Empresa para sobrevivir se logró tomando medidas muy duras y buscando recursos a crédito de un lado y de otro, para evitar que el proyecto desaparezca, compromisos estos que en el año 2010 tenemos que cubrir y volver a tener mejores resultados.

Para mencionar una medida dura, por ejemplo, diré: el recorte del número de trabajadores en un cincuenta por ciento, recorte de horas de operación de la planta en un cincuenta por ciento, lo que fue apropiado, porque los costos en general, bajaron considerablemente. Además, considerando que el mineral que empezó a entrar en proceso es de baja ley, optamos por suspender la cianuración y regresar a la gravimetría, mejorando con el ahorro en cianuro, químicos y otros productos controlados por el CONSEP, que también causaban muchos problemas. Adicionalmente, debido a estos cambios en el proceso, tuvimos que prescindir de los técnicos extranjeros que nos demandaban muchos egresos económicos; todos estos ajustes, creo yo que fueron una decisión acertada, porque, con lo poco que hubo de producción, se ha podido continuar y avanzar con el desarrollo del proyecto.

Este desfase vivido fue y ha sido una valiosa experiencia, para aprender muchas cosas que en la vida son necesarias. Ejemplo: mientras una Empresa está bien, todo el mundo se presta para ofertar ayuda a cambio de obtención de ganancias o intereses, pero cuando esta mal, las puertas de cierran por todo lado.



Aparte de los dos cuerpos mencionados, se ha localizado dos más, que asimismo tenemos que destapar para tener mayores reservas a futuro.

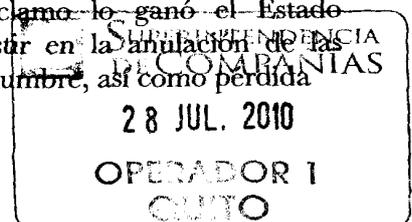
Conociendo que el proceso de cianuración no daba resultado por el material que era de baja ley y por la presencia de arcillas y lodos en dicho material, los técnicos metalúrgicos sugirieron que probemos el sistema de flotación. Haciendo sacrificios económicos, se trajo dos bancos de celdas desde el Perú, después de su instalación, que duró algunos meses, el resultado no fue el esperado, por la baja ley del material y específicamente porque el oro de Guaysimi está totalmente liberado y la flotación es para oro con sulfuros (error de asesoramiento de los técnicos). Fue muy duro y frustrante el tener que suspender este proceso, y en especial por la inversión realizada y el tiempo transcurrido.

Ante este acontecimiento, y sin tener liquidez para nada, optamos por funcionar con los equipos de los que disponíamos para gravimetría, comenzando por el Knelson KC30 y un pequeño concentrador denominado Gik, cuyo resultado nos dio algo de esperanza y deseo de continuar; necesitando otro Knelson, pedí prestado a un amigo, que por suerte lo tenía desocupado, aunque en el faltaban algunas piezas; conseguí los repuestos en Canadá y logré instalarlo al proceso.

En la actualidad, puedo decir que la recuperación por este método gravimétrico es apropiada y me convencí que no debemos confiar en técnicos extranjeros, pues la mayoría de ellos llegan al país sin un respaldo de conocimientos para quienes los contratan. En este campo, si queremos desarrollar en el Ecuador la minería, se debe necesariamente avanzar a través de las universidades, produciendo técnicos capacitados y competentes, que sean un verdadero apoyo en esta materia.

En el aspecto relacionado con el cumplimiento de las obligaciones para con el Estado, de una u otra forma se han acatado todas; sin embargo, en el año 2009 ha habido muchos cambios a la Ley de Minas y se ha dictado reglamentos, que hasta la presente fecha no se terminan de publicar y ejecutar, faltando entonces la promulgación de una nueva Ley para la Pequeña Minería, en la cual COMINZASA estaría inmersa. Asimismo, se han presentado ciertos cambios relacionados con los tributos y costos de combustible; todo aquello es demasiado largo de relatar y esperamos que en el año 2010 esto se normalice.

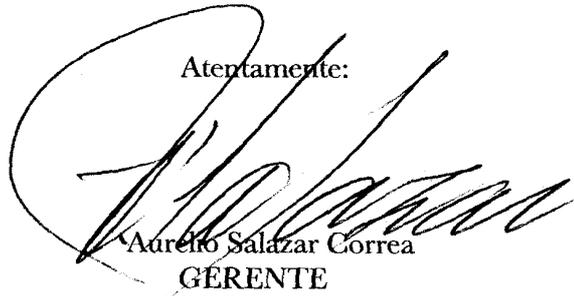
Asimismo, durante 30 años ha existido un reclamo contra el Estado, por un área minera de 30.000 hectáreas, presentado por la Compañía Cumbaratza. Dentro de esta área, están otorgadas legalmente a terceras personas algunas concesiones y, entre ellas, el área de Guaysimi Alto, de propiedad de COMINZASA. Este reclamo lo ganó el Estado Ecuatoriano, pero la empresa Cumbaratza no cesa en insistir en la anulación de las concesiones otorgadas a terceros, causándonos gastos e incertidumbre, así como pérdida



de tiempo en defender nuestro derecho por nuestra cuenta, sin que el Estado o la justicia hagan prevalecer la Ley y se termine de una vez por todas este conflicto.

Señores socios: concluyendo con mi informe digo que el proyecto de COMINZASA es prometedor y brinda muchas esperanzas de mejores días, pero para ello, es necesario paciencia, apoyo y comprensión de todos ustedes.

Atentamente:

A large, stylized handwritten signature in black ink, appearing to read 'A. Salazar Correa', is written over the typed name and title.

Aurelio Salazar Correa
GERENTE