

INFORME DE GERENCIA GENERAL COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. COMINZASA

Quito, 10 de octubre del 2011

Señores:

ACCIONISTAS DE COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A.- COMINZASA

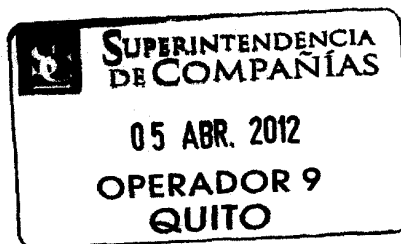
Atendiendo la responsabilidad de Gerente General y representante legal que me confirió la Junta General de Accionistas de COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A.-COMINZASA, y en cumplimiento a las disposiciones legales y estatutarias, someto a consideración de ustedes el informe de Gerente General correspondiente al ejercicio fiscal comprendido entre el 1 de enero del 2010 y el 31 de diciembre del 2010, contenido en los siguientes términos.

ASUNTOS EXTERNOS DE INCIDENCIA EN LA EMPRESA

Durante el año 2010, las reglamentaciones emitidas en la Ley Minera, ponen especial énfasis en la regulación de las condiciones en las que las empresas mineras, grandes y pequeñas, explotan los minerales. El Reglamento General a la Ley de Minería establece que, antes de iniciar la actividad, las compañías mineras deberán presentar estudios técnicos y ambientales completos. "Deberán garantizar el respeto al medioambiente", situación que ha originado que la compañía realice importantes inversiones con el fin de cumplir con la normativa existente.

El reglamento regula a las compañías en el pago justo de salarios, el cuidado de la naturaleza y el pago de impuestos, entre otros. También hace hincapié en el control a la minería ilegal. "A quienes no cumplan con la ley, no se les dará el permiso de operación y sus maquinarias serán decomisadas", la compañía como ha sido siempre su manera de operar, pese a encontrarse con falta de liquidez ha cumplido con todas sus obligaciones con los empleados y entes de control.

En el año 2010, los importantes cambios ocurridos con la aplicación de la Ley Minera anotados anteriormente, así como la poca producción obtenida de la concesión minera a ocasionado que la compañía no haya podido cumplir con el presupuesto de ventas estimadas, a continuación se detalla el resumen de ingresos generados durante el ejercicio:



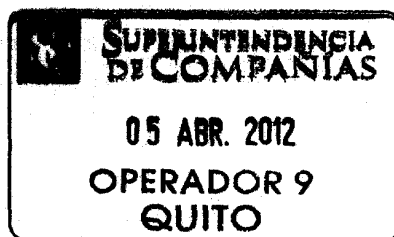
FECHA	CLIENTE	DESCRIPCIÓN	VALOR US\$.
19-Jan-10	MKS FINANCE S.A.	1 CAJA CON UN LINGOTE DE ORO	36,910.31
2-Mar-10	MKS FINANCE S.A.	1 CAJA CON UN LINGOTE DE ORO	46,497.53
12-Apr-10	MKS FINANCE S.A.	LINGOTES DE ORO V. FOB	48,789.91
12-Jul-10	MKS FINANCE S.A.	1 CAJA CON UN LINGOTE DE ORO	84,790.72
11-Aug-10	MKS FINANCE S.A.	LINGOTES DE ORO V. FOB	87,685.27
22-Sep-10	MKS FINANCE S.A.	LINGOTES DE ORO (2 LINGOTES)	146,495.58
22-Oct-10	MKS FINANCE S.A.	LINGOTES DE ORO (2 LINGOTES)	133,940.71
1-Dec-10	MKS FINANCE S.A.	LINGOTES DE ORO (2 LINGOTES)	126,684.06
TOTAL			711,794.09

Adicionalmente como parte de las cuentas de ingresos se registro el ajuste efectuado a la cuenta participación de trabajadores en las utilidades por un monto de US\$. 50,356, correspondiente a provisión mal calculada de años anteriores.

Al no haberse cumplido con el presupuesto estimado de ingresos, durante el año 2010 se realizaron denodados esfuerzos por disminuir costos, así como se realizaron ajustes en la nómina de personal tanto de seguridad como operativo, los costos y gastos de la compañía durante el período terminado el 31 de diciembre del 2010, se desglosan de la siguiente manera:

COSTOS Y GASTOS:

Costo de producción	784,086
Gastos de administración	189,539
Gastos financieros	14,996
Otros gastos	3,817
TOTAL	992,438



Con el fin de que ustedes señores accionistas, tenga una idea más clara sobre la situación real de la compañía, presento una análisis financiero con la aplicación de razones financieras que nos permiten determinar la situación financiera de COMINZASA S.A., al cierre del ejercicio 2010:

ANALISIS FINANCIERO

Indices financieros año 2010

$$\text{Capital de trabajo} = \text{Activo corriente} - \text{pasivo corriente} = 417,248 - 918,711 = (501,463)$$

Esta razón representa el monto de recursos que la compañía tiene destinado para cubrir los gastos necesarios para su operación.

$$\text{Solidez} = \frac{\text{Patrimonio}}{\text{Activo}} = \frac{261,802}{2,928,595} = 0,089 \%$$

La razón de solidez expresa la proporción del activo que está siendo financiada con recursos propios.

$$\text{Razón circulante} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{417,248}{918,711} = 0,45$$

La razón circulante nos permite determinar que por cada dólar de obligaciones de corto plazo, de cuánto dispone la compañía para su pago. La razón circulante óptima es de 2 a 1, ya que, las empresas que tienen esta razón nunca han tenido problemas de liquidez.

$$\text{Índice de liquidez} = \frac{\text{Activos de liquidez inmediata}}{\text{Pasivo circulante}} = \frac{36,627}{918,711} = 0,040$$

El índice de liquidez refleja la capacidad que tiene la compañía para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de las ventas de los inventarios.

$$\text{Deuda a capital} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Capital líquido}} = \frac{2,666,793}{76,960} = 34,65 \%$$

Expresa la relación que existe dentro de la estructura de capital entre los recursos proporcionados por terceros y los fondos propios. Señala la proporción que el pasivo representa con relación al capital líquido.

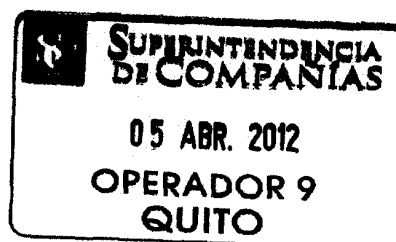
$$\text{De endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}} = \frac{2,666,793}{2,928,595} = 3,64 \%$$

Mide la porción de activos financiados por deuda. Indica la razón o porcentaje que representa el total de las deudas de la empresa en relación a los recursos de que dispone para satisfacerlos.

$$\text{Rotación de activos} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo}} = \frac{711,794}{2,928,595} = 0,24$$

El índice de rotación de activos mide la eficiencia de la compañía en realizar el mayor volumen de ventas con una cantidad dada de recursos.

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Activo}}{\text{Patrimonio}} = \frac{2,928,595}{261,802} = 11,19$$



El índice de apalancamiento es el inverso del índice de solidez, mide en qué proporción se esta usando recursos ajenos para generar rentabilidad.

$$\text{Gastos de operación} = \frac{\text{Gastos de operación}}{\text{Ventas netas}} = \frac{208,352}{711,794} = 0,29$$

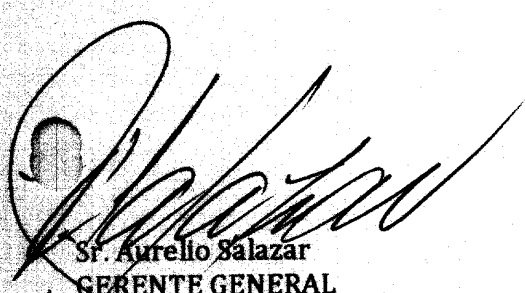
Mide en que proporción los gastos de operación incurridos representan con relación a las ventas del periodo que se analiza.

$$\text{Rendimiento sobre capital contable} = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Capital contable}} = \frac{29,172}{76,970} = 0,38$$

Mide el retorno obtenido por cada dólar que los inversionistas o dueños del capital han invertido en la empresa.

Como podemos ver por los resultados obtenidos de la aplicación de los índices financieros, la situación actual de la compañía no es la adecuada, sin embargo tenemos la obligación y el firme convencimiento que para el año 2011, estos indicadores se revertirán a favor de la compañía, aunando esfuerzos y conocedores de la existencia de material muy rico en la concesión, al que se prevé se llegara en el último trimestre del año 2011, es todo cuanto puede informar a los señores accionistas, anticipo mis agradecimientos por la confianza a mi gestión, esperando que en el año 2011, los resultados de la operación sean mejores.

Atentamente,


Sr. Aurelio Salazar
GERENTE GENERAL
COMPAÑIA MINERA ZAMORA S.A. - COMINZASA

CI: 110048232-0

