

COMCUMAYSA COMPAÑÍA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002



Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas

COMCUMAYSA COMPAÑÍA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **COMCUMAYSA COMPAÑÍA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. La administración de la Compañía ha decidido mantener como activos diferidos US\$19,937,508.51 correspondiente al costo acumulado de varias concesiones devueltas al Estado Ecuatoriano y una restitución de derechos sobre concesión, argumentando que los resultados de la inversión efectuada en esas concesiones tienen un beneficio para aquellas que se encuentran en la misma zona de exploración y explotación. Esta práctica no está de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad (NIC), ni con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).
4. En nuestra opinión excepto por lo que se menciona en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COMCUMAYSA COMPAÑÍA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

5. Con Resolución No. 318-2003 del 19 de diciembre del 2003, la Sala de Conjuces Ocasionales de la Sala de lo Contencioso Administrativo de la Corte Suprema de Justicia ratificó la Resolución del 6 de noviembre del 2000 emitida por la Sala de Conjuces de lo Contencioso Administrativo de la Corte Suprema de Justicia. El Tribunal Distrital en su auto del 3 de mayo del 2004 niega a la empresa Minera Cumbaratza S.A. el pedido de aclaración y de ampliación a su Resolución del 16 de marzo del 2004 y únicamente dispone que se oficie al Registrador de la Propiedad de Zamora notificándole que las medidas cautelares han sido revocadas. Esta notificación se produce con oficio 275-TDCAG-04-037-94-MC del 12 de mayo del 2004, por lo que a nivel de Registro de Propiedad de Zamora siguen vigentes y válidas las inscripciones de los actuales títulos mineros del área. Según se describe en la Nota R, los asesores legales de la Empresa han confirmado que no existe contingente sobre la validez y propiedad de los títulos de concesión minera que posee la Compañía
6. La Compañía es propiedad de F.V.International, que a la vez es propiedad de Zamora Gold Corp., la que reporta sus estados financieros consolidados bajo las normas de la Bolsa de Valores de Yukon Canadá. De acuerdo a la norma ecuatoriana de contabilidad NEC 19 y norma internacional de contabilidad NIC 27, no se requiere consolidación de la compañía participada, en este caso Concumaysa, Compañía Minera Cumay del Ecuador S.A.

Pannell Ken Foster

14 de mayo del 2004
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

COMCUMAYSA COMPAÑIA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	3,376.68	920.12
Documentos y cuentas por cobrar (Nota C)	45,694.71	23,390.47
Activos en tránsito (Nota D)	173,919.88	173,919.88
TOTAL DE ACTIVO CIRCULANTE	222,991.27	198,230.47
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota E)	1,144,559.57	1,139,966.12
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	279,806.61	333,983.71
INVERSIONES EN ACCIONES (Nota G)	1,613,534.99	1,613,534.99
ACTIVOS DIFERIDOS (Nota H)	23,716,298.91	23,220,082.69
TOTAL DE ACTIVO	26,977,191.35	26,505,797.98
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Documentos y cuentas por pagar (Nota I)	104,382.28	108,736.12
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	663,656.56	553,085.87
TOTAL DE PASIVO CIRCULANTE	768,038.84	661,821.99
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)	18,425,058.97	17,904,535.27
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota L)		
Capital social	200.00	200.00
Reserva de Capital	10,947,447.81	10,947,447.81
Aportes para futuras capitalizaciones	218,874.94	218,874.94
Pérdidas acumuladas	(3,382,429.21)	(3,227,082.03)
TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	7,784,093.54	7,939,440.72
TOTAL DE PASIVO Y PATRIMONIO	26,977,191.35	26,505,797.98

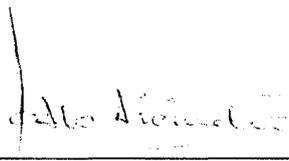
 Ing. Pablo Dicindio
 Representante Legal

 Sr. Franco Celi S.
 Contador

COMCUMAYSA COMPAÑIA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2003	2002
INGRESOS		
Procesamiento de oro	0.00	35.358.01
Ventas de Activo fijo	76.11	
Otros (Nota M)	15,815.98	124,268.50
	<u>15,892.09</u>	<u>159,626.51</u>
COSTOS Y GASTOS		
Costo de ventas	16,115.15	96,285.54
Gastos de administración (Nota N)	118,793.56	23,041.46
Gastos financieros	133.76	18,064.28
Otros	36,196.80	52,643.63
	<u>171,239.27</u>	<u>190,034.91</u>
PERDIDA DEL EJERCICIO	<u><u>(155,347.18)</u></u>	<u><u>(30,408.40)</u></u>



Ing. Pablo Dicindio
Representante Legal



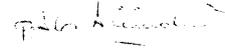
Sr. Franco Celi S.
Contador

Vea notas a los estados financieros

COMCUMAYSA COMPAÑIA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>
Saldo al 1 de enero del 2002	200.00	218,874.94	10,947,447.81	(3,196,673.63)
Pérdida del ejercicio				(30,408.40)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	200.00	218,874.94	10,947,447.81	(3,227,082.03)
Pérdida del ejercicio				(155,347.18)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>200.00</u>	<u>218,874.94</u>	<u>10,947,447.81</u>	<u>(3,382,429.21)</u>



Ing. Pablo Dicindio
Representante Legal



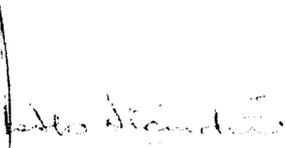
Sr. Franco Celi S.
Contador

Vea notas a los estados financieros

COMCUMAYSA COMPAÑIA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2003	2002
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	76.11	35,358.01
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(54,674.54)	(270,323.84)
Otros ingresos	15,815.98	124,268.50
Efectivo neto usado de las actividades de operación	(38,782.45)	(110,697.33)
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos		(565.60)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(565.60)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento del pasivo a largo plazo	41,239.01	108,500.00
Disminución del pasivo a largo plazo		(2,050.00)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	41,239.01	106,450.00
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	2,456.56	(4,812.93)
Saldo al inicio del año	920.12	5,733.05
SALDO AL FINAL DEL AÑO	3,376.68	920.12



Ing. Pablo Dicindio
Representante Legal

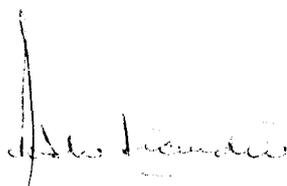


Sr. Franco Celi S.
Contador

COMCUMAYSA COMPAÑIA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
PERDIDA DEL EJERCICIO	(155,347.18)	(30,408.40)
Depreciación	50,849.45	51,555.69
Diferencial cambiario	118,413.78	
Pérdida en venta de activo fijo	133.76	2,169.79
Provisión de intereses		(58,842.12)
	<u>14,049.81</u>	<u>(35,525.04)</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos y cuentas por cobrar	(23,703.80)	49,539.70
Activos en tránsito		(20,117.58)
Activos diferidos	(374,987.65)	(490,304.14)
Documentos y cuentas por pagar	(4,353.84)	385,709.73
Gastos acumulados por pagar	350,213.03	
	<u>(52,832.26)</u>	<u>(75,172.29)</u>
EFFECTIVO NETO USADO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(38,782.45)</u>	<u>(110,697.33)</u>



Ing. Pablo Dicindio
Representante Legal



Sr. Franco Celi S.
Contador

Vea notas a los estados financieros

COMCUMAYSA COMPAÑÍA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresadas en USDólares)

A. COMCUMAYSA COMPAÑÍA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.:

La Compañía se constituyó el 7 de abril de 1994 en la ciudad de Quito – Ecuador. Su objeto social es dedicarse a la industria minera en todas sus fases incluyendo la prospección, explotación, fundición, refinación, transformación y comercialización de minerales metálicos y no metálicos. En el año 2001 comenzó la fase de exploración en la concesión Katy y también empezó a ofrecer servicios de procesamiento de oro a su relacionada Minerauro. En el año 2002 empezó la etapa de exploración en las concesiones Pamela 1 y Wintza 3.

Los ingresos y egresos vinculados con esta operación son imputados a los resultados del año.

La Compañía es propietaria de las acciones de Minera del Austro S.A., Minera Real S.A. en el 98.21 y 96.67%, respectivamente.

Al mismo tiempo, la Compañía F.V. International Acquisition Corporation es propietaria en el 100% de las acciones a Concumaysa. Esa compañía es propiedad de Zamora Gold Corp, que reporta sus estados financieros consolidados bajo las normas de la Bolsa de Valores de Yukon, Canadá.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los costos y gastos de exploración se registran como activo diferido para ser amortizados a partir del inicio de la fase de explotación.

Las inversiones en acciones hasta el año 2000 se encuentran registradas al costo reexpresado más el efecto de aplicar el procedimiento de la NEC 17.

Las provisiones por intereses se capitalizan anualmente al pasivo a largo plazo.

El costo de venta se determina por la acumulación de gastos directos que se incurren para la explotación de oro, no se registran inventarios.

Los ingresos y gastos que no se relacionan con la exploración, se registran por el método devengado, los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Los activos fijos están registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados. La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Instalación y construcción de campo	20
Muebles de oficina	10
Muebles casa de arquitecto	10
Equipo de oficina	10
Equipo de comunicación	10
Equipos de ingenieros	10
Muebles de campamentos	10
Planta	10
Equipos de computación	(*) 5 y 3

COMCUMAYSA COMPAÑÍA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**

- (*) A partir del 1 de enero del año 2002 se modificó la vida útil estimada desde 5 hasta 3 años, aplicando esta tasa a los valores en libros registrados a esa fecha, basándose en el Decreto Ejecutivo No.2209 publicado en el Registro Oficial No.484. El efecto de este cambio es inmaterial y no modifica la presentación de los estados financieros.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Anticipos	(1)	22,027.97	12,027.97
Empleados		1,472.37	317.38
Servicio de Rentas Internas	(2)	5,286.95	5,769.95
Otros		16,907.42	5,275.17
		<u>45,694.71</u>	<u>23,390.47</u>

- (1) Incluye principalmente a anticipos por US\$6,027.97 entregados a Patricio Navarro para la perforación en las minas y, US\$16,000.00 al Estudio Jurídico Zavala y Carmigniani por diligencias legales.
- (2) Corresponde a retenciones en la fuente efectuadas por los clientes.

D. ACTIVOS EN TRANSITO:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Molino de bolas y repuestos	(1)	171,989.17	171,989.17
Terrenos		1,930.71	1,930.71
		<u>173,919.88</u>	<u>173,919.88</u>

- (1) Incluye principalmente US\$102,746.87 por la importación de un molino bajo el régimen de internación temporal con reexportación en el mismo estado, US\$22,445.67 por repuestos y accesorios del mismo y US\$20,040.29 de multa por contravención de la importación establecido por la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE).

E. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Internacionales</u>			
Zamora Gold	(1)	196,810.16	197,995.78
<u>Locales</u>			
Mineraustro	(2)	821,192.48	840,024.05
Minareal	(2)	126,556.93	101,946.29
Bioseku			
		<u>1,144,559.57</u>	<u>1,139,966.12</u>

- (1) Corresponde a préstamos otorgados para capital de trabajo.
- (2) Corresponde a gastos de operación pagados por Concumay por cuenta de sus relacionadas.

Estas cuentas no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento definida.

COMCUMAYSA COMPAÑÍA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.**F. ACTIVOS FIJOS:**

	<u>Saldo al 01-01-03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>Saldo al 31-12-03</u>
Muebles de oficina	24,611.80			24,611.80
Muebles casa de arquitecto	6,800.01		(398.26)	6,401.75
Equipo de oficina	8,508.86			8,508.86
Equipo de comunicación	21,853.95			21,853.95
Equipos de computación	86,170.03			86,170.03
Equipos de ingenieros	45,885.16		(5,214.01)	40,671.15
Muebles de campamentos	16,031.95		(131.96)	15,899.99
Instalación y construcción de campo	44,356.35			44,356.35
Terrenos	24,456.75			24,456.75
Planta	361,967.55			361,967.55
Laboratorio en construcción	505.36			505.36
	<u>641,147.77</u>		<u>(5,744.23)</u>	<u>635,403.54</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>(307,164.06)</u>	<u>(50,849.45)</u>	<u>2,416.58)</u>	<u>(355,596.93)</u>
	<u>333,983.71</u>	<u>(50,849.45)</u>	<u>(3,327.65)</u>	<u>279,806.61</u>

G. INVERSIONES EN ACCIONES:

<u>Compañía</u>	<u># Acciones</u>	<u>% Participación</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Costo</u>	<u>Corrección Monetaria</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>VPP</u>
Minera del Austro	122.211	98.21%	0.04	4,888.44	236,099.30	240,987.74	87,491.70
Minera Real	29,999,998	96.67%	0.0004	12,000.00	1,360,547.25	1,372,547.25	200,305.77
						<u>1,613,534.99</u>	<u>287,797.47</u>

II. ACTIVOS DIFERIDOS:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Costos diferidos	(1) 1,412,669.17	801,911.17
Concesiones diferidas	11,580.50	11,546.50
Planta Campanillas	(2) 79,794.23	79,794.23
Otros costos diferidos	(3) 22,212,255.01	22,326,830.79
	<u>23,716,298.91</u>	<u>23,220,082.69</u>

- (1) Incluye principalmente US\$152,577.93 por costos de exploración realizados en la concesión Katty y US\$826,100.94 por intereses originados por préstamos recibidos de las compañías relacionadas Patnova y Sernart Holding.
- (2) Incluye principalmente US\$76,072.74 por la amortización diferida de la planta Campanillas.
- (3) Incluye principalmente US\$19,937,508.51 por concesiones devueltas al estado y restitución de derechos sobre concesión. (En el 2002 fue US\$20,055,922.29). Durante el periodo 2003 se amortizo US\$118,413.78 por diferencial cambiario originado en la concesión Nambija I.

I. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Incluye principalmente US\$22,450.00 por pagar a MILLORE por repuestos y accesorios de un molino de bolas, US\$17,204.40 a Bondar Clegg por análisis de las muestras de oro extraídas y US\$10,274.69 a Seguros Rocafuerte por el pago de multa por contravención en la importación de un molino a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE).

COMCUMAYSA COMPAÑÍA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Intereses por pagar	(1)	359,439.50	292,318.23
Impuestos por pagar	(2)	248,579.44	200,592.20
Beneficios sociales		15,314.21	11,350.74
Salarios y honorarios profesionales		40,323.41	48,824.70
		663,656.56	553,085.87

(1) Incluye principalmente US\$246,222.71 originado en los intereses por préstamos otorgados por Senart Holding, con una tasa de interés del 15%, el cual es capitalizado anualmente y no tiene fecha de vencimiento definida (En el 2002 US\$209,575.34)

(2) Incluye principalmente US\$132,022.71 de impuestos por pagar al municipio (1.5 por mil) y US\$80,634.03 por contribución a la Superintendencia de Compañías.

K. PASIVO A LARGO PLAZO:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
<u>Internacionales</u>			
Yorton	(1)	1,000.00	1,000.00
Zamora Gold	(1)	5,944,944.30	5,944,944.30
FVI International	(1)	8,997,341.09	8,997,341.09
<u>Locales</u>			
Patnova S.A.		98,227.17	85,414.93
Senart Holding	(2)	3,345,492.52	2,875,834.95
Bioseku		38,053.89	
		18,425,058.97	17,904,535.27

(1) Corresponden a valores adeudados de períodos anteriores.

(2) El movimiento de la cuenta es como sigue:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Saldo inicial		2,875,834.95	2,527,319.33
Préstamo recibidos		41,239.01	108,500.00
Pagos efectuados			(2,050.00)
Compensación de deudas con Bioseku (Ver nota Q (b))			(136,618.01)
Intereses capitalizados		428,418.56	378,683.63
Saldo final		3,345,492.52	2,875,834.95

COMCUMAYSA COMPAÑÍA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.**L. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social: Representa 5.000 acciones comunes – autorizadas emitidas y en circulación con un valor nominal de US\$0.04 cada una.

Aportes para futuras capitalizaciones: Según Acta de Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas celebrada el 9 de junio de 1998, se resuelve transferir a esta cuenta el saldo de US\$218,874.94 registrado en la cuenta Contribuciones permanentes.

Reserva de capital: Se incluyen los saldos de las siguientes cuentas que se originaron en ajustes por inflación hasta el 31 de marzo del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Pérdidas acumuladas: La ley de Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieran dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

M. INGRESOS:

Incluye US\$15,812.40 por reembolso de gastos del personal otorgado a sus relacionadas Mineraustro S.A. y Minerareal S.A.. Al 31 de diciembre del 2002 correspondía a otros servicios administrativos y de guardianía en las minas, que la Compañía ofrece a sus relacionadas.

N. GASTOS DE ADMINISTRACION:

Incluye US\$118,413.78 por amortización del diferencial cambiario, originado en la concesión devuelta Nambija I.

O. SITUACIÓN TRIBUTARIA:

La Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias desde que inició sus operaciones. Existen otras obligaciones que no se han cancelado, Ver Nota J (2).

P. CONCESIONES MINERAS:

A continuación mencionamos las concesiones mineras que se encuentran a nombre de la Compañía y que tienen actividad de exploración desde el año 2001.

Título de Concesión Minera del Area Katty (Código 500056)

El 26 de septiembre del 2001 se inscribió en el Registro Minero del Cantón Zamora, República del Ecuador, el título de concesión Minera del Area Katty, con lo que se sustituye el título de Exploración de la misma área. El área de concesión se encuentra formada por 2 hectáreas mineras contiguas ubicadas en la parroquia CUMBARATZA, cantón Zamora, provincia Zamora – Chinchipe. Esta concesión le confiere en legal y debida forma el derecho real y exclusivo para prospectar, explorar, explotar, beneficiar, fundir, refinar y comercializar todas las sustancias minerales que puedan existir y obtenerse en el área. La vigencia de la concesión es de 30 años a partir de su inscripción en el Registro Minero.

COMCUMAYSA COMPAÑÍA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.**P. CONCESIONES MINERAS (Continuación):****Título de Concesión Minera del Pamela 1 (Código 500409)**

El 11 de octubre del 2001 se inscribió en el Registro Minero del Cantón Zamora, República del Ecuador, el título de concesión Minera del Area Pamela 1, con lo que se sustituye el título de Exploración de la misma área. El área de concesión se encuentra formada por 3.116 hectáreas mineras contiguas reubicadas en la parroquia GUAIZIMI, cantón Nangaritza, provincia Zamora – Chinchipe. Esta concesión le confiere en legal y debida forma el derecho real y exclusivo para prospectar, explorar, explotar, beneficiar, fundir, refinar y comercializar todas las sustancias minerales que puedan existir y obtenerse en el área. La vigencia de la concesión es de 30 años a partir de su inscripción en el Registro Minero.

Título de Concesión Minera del Area Wintza 3 (Código 500471)

El 16 de octubre del 2001 se inscribió en el Registro Minero del Cantón Zamora, República del Ecuador, el título de concesión Minera del Area Wintza 3, con lo que se sustituye el título de Exploración de la misma área. El área de concesión se encuentra formada por 722 hectáreas mineras contiguas ubicadas en la parroquia ZURMI, cantón Nangaritza, provincia Zamora – Chinchipe. Esta concesión le confiere en legal y debida forma el derecho real y exclusivo para prospectar, explorar, explotar, beneficiar, fundir, refinar y comercializar todas las sustancias minerales que puedan existir y obtenerse en el área. La vigencia de la concesión es de 30 años a partir de su inscripción en el Registro Minero.

Concesiones devueltas

Durante el año 2001 en el proceso de exploración, la Compañía devolvió concesiones al Estado Ecuatoriano y se restituyó la cesión de derechos que se comenta a continuación:

El 11 de julio de 1995 se suscribió el contrato de Unión Transitoria entre la Cooperativa de Producción Minera 11 de julio y la Compañía Minera GRIBIPE S.A., por medio del cual, la Cooperativa cede a favor de GRIBIPE S.A., el 75% de los derechos y acciones provenientes del título de concesión de exploración minera del área denominada NAMBIJA 1. Existen ciertas condiciones y pagos por esta cesión. El 16 de marzo del 2000 se suscribe el Contrato de Declaraciones Ampliatorias y Modificadorias, a través del cual se aceptó que CONCUMAY subrogue todos los derechos y obligaciones provenientes del contrato de Unión Transitoria. El 23 de julio del 2001, por incumplimiento de Concumay, se restituye a favor de la Cooperativa el 75% de derechos y acciones que tenía sobre la concesión Nambija I.

La Compañía incluye en activos diferidos US\$15,529,907.00 por los costos incurridos en la exploración de la cesión mencionada.

Q. PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA:**1. Contrato por cambio de acreedor**

- a) El 30 de junio del 2000, se suscribe un contrato de cesión de acreencias, en los siguientes términos resumidos:
 - Concumay adeuda a Compañía Minera GRIBIPE S.A. US\$2,025,186.76 por servicios de administración y financiamiento acumulados desde mayo de 1998.

COMCUMAYSA COMPAÑÍA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.

Q. PRINCIPALES CONTRATOS SUSCRITOS POR LA COMPAÑÍA (Continuación):

- GRIBIPE cede los derechos que tiene como acreedora a favor de SENART HOLDINGS LTD., y Concumay acepta al nuevo acreedor.
- Concumay acepta pagar el 15% de interés anual sobre los saldos vigentes y cancelar la deuda hasta seis meses después de que el acreedor lo requiera.

En caso de no hacerlo se causarán intereses de mora equivalente al 1.3 veces la tasa activa referencial publicada por el Banco Central del Ecuador. No se determina plazo específico para el vencimiento.

- Concumay debe cumplir varias condiciones durante la vigencia del contrato, como pagar al día sus impuestos, no incrementar sus deudas y no repartir dividendos por más del 30% de la utilidad líquida.
- b) El 31 de julio del 2002, se suscribe un contrato de cesión de acreencias, en los siguientes términos resumidos:
- BIOSEKU adeuda a Concumay S.A. US\$136,618.01 por servicios de administración acumulados desde el año 2001.
 - Concumay cede los derechos que tiene como acreedora a favor de SENART HOLDINGS LTD. BIOSEKU se obliga a restituir las cantidades recibidas, préstamos posteriores que reciba y a efectuar abonos parciales de sus obligaciones, en la medida en que la actividad a la que se dedique genere resultados y a cancelar la deuda hasta seis meses después de que el acreedor lo requiera.
 - No se determina el plazo específico para el vencimiento.
 - Los contratantes declaran que cualquier controversia que surja entre ellas por la falta de pago de BIOSEKU, respecto a cualquier obligación que tuviere con SENART HOLDINGS LTD., sea resuelto en arbitraje de derecho, de acuerdo con las reglas del centro de arbitraje de la Cámara de Comercio de Guayaquil.

2. Contrato de administración

El 31 de marzo del 2000, se suscribe contrato de administración, bajo los siguientes términos resumidos:

- Se precisa que Concumay será la operadora de las concesiones mineras de Minera Real Minareal S.A. y Minera del Austro Mineraustro S.A., que además es su accionista mayoritaria.
- Desde el mes de abril del 2000 PATNOVA S.A. prestará servicios administrativos a Concumay en relación a la actividad minera que está desarrolla, como la que opera para Minareal y Mineraustro.
- Los servicios administrativos se comprenden, entre otros, la gerencia y asesoría técnica de la operación, los servicios administrativos de la operación, la elaboración de estudios de factibilidad para el desarrollo de los recursos minerales y de los demás informes mineros.
- El contrato de administración tiene un costo de US\$35,000 mensuales. El de operación para las concesiones de Mineraustro US\$15,750 mensuales y el de operación para Minereal US\$3,500 mensuales.
- Concumay abonará US\$15,750. Mineraustro US\$15,750, Minereal US\$3,500, mensualmente.
- La vigencia del contrato es tres años y vence el 1 de abril del 2003. No fue renovado al vencimiento.

COMCUMAYSA COMPAÑÍA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.**R. COMENTARIOS DE LOS ASESORES LEGALES SOBRE EL ESTADO DE LAS CONCESIONES:**

Los títulos de concesión minera sobre las áreas recibidas en concesión, han sido cuestionados dentro de un proceso legal. Según los asesores legales, nuestra compañía mantiene los derechos sobre dichas concesiones y, no existe contingente que pueda poner en riesgo nuestros derechos. A continuación transcribimos las conclusiones de nuestro asesor legal. El doctor José Alvear Icaza nos ha confirmado que: "Esto significa que la Empresa que usted representa mantiene y conserva todos sus derechos que le corresponde por los títulos mineros otorgados legalmente en esa zona a la Empresa que usted dignamente dirige. El litigio Cumbaratza ha concluido y el último auto dictado por la Sala de Conjuces el 2 de febrero del 2004 no lesiona los derechos de las empresas mineras y de los mineros que se encuentran trabajando en la zona denominada Cumbaratza".

Adicionalmente, el Tribunal Distrital en su auto del 3 de mayo del 2004 niega a la empresa Minera Cumbaratza S.A. el pedido de aclaración y de ampliación a su Resolución del 16 de marzo del 2004 y únicamente dispone que se oficie al Registrador de la Propiedad de Zamora notificándole que las medidas cautelares han sido revocadas. Esta notificación se produce con oficio 275-TDCAG-04-037-94-MC del 12 de mayo del 2004, por lo que a nivel de Registro de Propiedad de Zamora siguen vigentes y válidas las inscripciones de los actuales títulos mineros del área.

S. DERECHOS DE AUTOR:

La Compañía ha dado cumplimiento a las normas sobre derechos de autor en el área de sistemas.

T. HECHOS SUBSECUENTES:

El 20 de febrero del 2004 se canceló la patente de conservación del área de concesión para: Wintza 3, código 500471; Pamela 1, código 500409 y Katy, código 500056.