

**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 2006 y 2005, 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 Internacionales de Auditoría y Aseguramiento. 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 Compañía no genera ingresos propios de su actividad y mantiene un capital de trabajo negativo de US\$472,463.22 (US\$794,875.41 en el 2005); los recursos para cubrir sus operaciones provienen de sus relacionadas. Esto genera dudas sobre la posibilidad de que la Compañía pueda continuar como negocio en marcha. La administración está empeñada en fortalecer el patrimonio de la Compañía para mejorar su posición financiera.
4. 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.
5. En nuestra opinión, excepto por lo descrito en los párrafos 3 y 4, 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, en conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.



Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886  
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045  
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 4to.  
Guayaquil | Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960  
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,  
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte  
Quito | Ecuador

6. La Compañía es accionista mayoritaria de Minera Real S.A. y Minera del Austro S.A., sin embargo no se presentan estados financieros consolidados debido a que 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.



2 de febrero del 2007  
Guayaquil, Ecuador



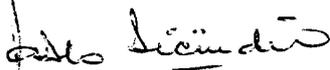
Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015



**COMCUMAYSA COMPAÑIA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.****BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Efectivo	308.97	559.63
Cuentas por cobrar (Nota C)	51,947.33	52,267.48
Activos en tránsito (Nota D)	175,593.66	174,741.77
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>227,849.96</b>	<b>227,568.88</b>
<b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota E)</b>	<b>446,976.24</b>	<b>450,014.60</b>
<b>ACTIVOS FIJOS (Nota F)</b>	<b>150,912.95</b>	<b>192,509.30</b>
<b>INVERSIONES EN ACCIONES (Nota G)</b>	<b>2,313,534.99</b>	<b>2,313,534.99</b>
<b>ACTIVOS DIFERIDOS (Nota H)</b>	<b>25,890,155.02</b>	<b>25,212,778.02</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>29,029,429.16</b>	<b>28,396,405.79</b>
<b><u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>		
Obligaciones por pagar (Nota I)	15,752.89	
Cuentas por pagar (Nota J)	178,931.32	90,250.60
Gastos acumulados por pagar (Nota K)	601,631.26	932,193.69
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>796,315.47</b>	<b>1,022,444.29</b>
<b>PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)</b>	<b>20,524,399.56</b>	<b>19,627,696.00</b>
<b>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)</b>		
Capital social	200.00	200.00
Aportes para futuras capitalizaciones	218,874.94	218,874.94
Reserva de Capital	10,947,447.81	10,947,447.81
Pérdidas acumuladas	(3,457,808.62)	(3,420,257.25)
<b>TOTAL INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>7,708,714.13</b>	<b>7,746,265.50</b>
<b>TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>29,029,429.16</b>	<b>28,396,405.79</b>
<b>CONTINGENTE (Nota N)</b>	<b>36,600.00</b>	<b>36,600.00</b>



Ing. Pablo Dicindio  
Representante Legal

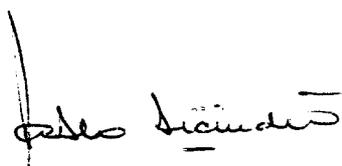


Sr. Franco Celi S.  
Contador

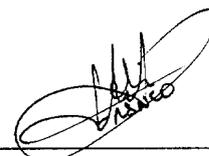
**COMCUMAYSA COMPAÑIA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2006	2005
<b>INGRESOS</b>		
Otros		33,426.60
		<u>33,426.60</u>
<b>COSTOS Y GASTOS</b>		
Costo de ventas		15,426.62
Gastos de administración	858.25	30.00
Depreciación	36,693.12	36,692.37
	<u>37,551.37</u>	<u>52,148.99</u>
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<u>(37,551.37)</u>	<u>(18,722.39)</u>



Ing. Pablo Dicindio  
Representante Legal



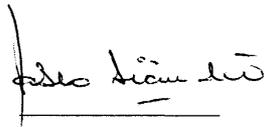
Sr. Franco Celi S.  
Contador

**Vea notas a los estados financieros**

**COMCUMAYSA COMPAÑIA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.****ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(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 2005	200.00	218,874.94	10,947,447.81	(3,401,534.86)
Pérdida del ejercicio				(18,722.39)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	200.00	218,874.94	10,947,447.81	(3,420,257.25)
Pérdida del ejercicio				(37,551.37)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>200.00</u>	<u>218,874.94</u>	<u>10,947,447.81</u>	<u>(3,457,808.62)</u>



Ing. Pablo Dicindio  
Representante Legal



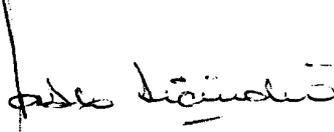
Sr. Franco Celi S.  
Contador

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	
	2006	2005
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(163,928.75)	(18,344.91)
Efectivo neto usado de las actividades de operación	(163,928.75)	(18,344.91)
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de activos fijos		(4,963.19)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(4,963.19)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Préstamo bancario, neto	15,752.89	
Financiamiento recibido de relacionadas, neto	147,925.20	22,312.14
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	163,678.09	22,312.14
<b>DISMINUCION DEL EFECTIVO</b>	(250.66)	(995.96)
Saldo al inicio del año	559.63	1,555.59
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u>308.97</u>	<u>559.63</u>

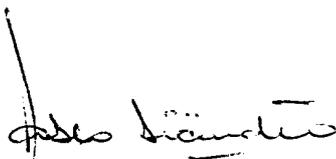
  
 Ing. Pablo Dicindio  
 Representante Legal

  
 Sr. Franco Celi S.  
 Contador

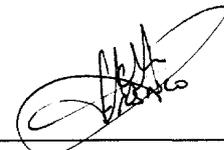
**COMCUMAYSA COMPAÑIA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>CONCILIACION DE LA PERDIDA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	(37,551.37)	(18,722.39)
Depreciación	36,693.12	36,692.37
	<u>(858.25)</u>	<u>17,969.98</u>
<b>VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Cuentas por cobrar	320.15	4,531.02
Activos en tránsito	(851.89)	(851.89)
Activos diferidos	28,150.78	(84,759.94)
Cuentas por pagar	88,680.72	5,182.14
Gastos acumulados por pagar	<u>(279,370.26)</u>	<u>39,583.78</u>
	<u>(163,070.50)</u>	<u>(36,314.89)</u>
<b>EFFECTIVO NETO USADO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>(163,928.75)</u>	<u>(18,344.91)</u>



Ing. Pablo Dicindio  
Representante Legal



Sr. Franco Celi S.  
Contador

**Veá 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 2006 Y 2005**

(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 Minera del Austro S.A.. En el año 2002 empezó la etapa de exploración en las concesiones Pamela 1 y Wintza 3.

La Compañía es propietaria de las acciones de Minera del Austro S.A. y 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 de Comcumaysa. 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.

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:

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

(Continuación):

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

La Compañía registra como gastos el 80% de la depreciación del año y el 20% lo registra como gastos diferidos.

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

**C. CUENTAS POR COBRAR:**

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Anticipos	(1)	22,027.97	22,027.97
Empleados		4,364.61	2,505.09
Servicio de Rentas Internas	(2)	3,467.33	5,647.00
Otros		22,087.42	22,087.42
		<u>51,947.33</u>	<u>52,267.48</u>

(1) Corresponde a US\$16,000.00 de anticipos entregados al Estudio Jurídico Zavala y Carmigniani por diligencias legales las que no han sido liquidadas por no contar con los comprobantes de venta y US\$6,027.97 entregados a Patricio Navarro como anticipos para la perforación en las minas.

(2) Corresponde a retenciones en la fuente efectuadas por los clientes.

**D. ACTIVOS EN TRANSITO:**

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Molino de bolas y repuestos	(1)	173,662.95	172,811.06
Terrenos		1,930.71	1,930.71
		<u>175,593.66</u>	<u>174,741.77</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 establecida por la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE). La autorización tiene vigencia hasta el 24 de abril del 2010. Existe una carta de garantía por los derechos arancelarios e impuestos. (Ver Nota N).

**COMCUMAYSA COMPAÑÍA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.****E. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO:**

		31 de diciembre del	
		2006	2005
<b><u>Compañías relacionadas:</u></b>			
<b><u>Internacionales</u></b>			
Zamora Gold	(1)	226,985.50	204,941.22
<b><u>Locales</u></b>			
Mineraustro	(2)	21,846.37	66,069.11
Minareal	(2)	198,144.37	179,004.27
		<u>446,976.24</u>	<u>450,014.60</u>

(1) Corresponde a préstamos otorgados para capital de trabajo.

(2) Corresponde a gastos de operación pagados por Concumay por cuenta de sus relacionadas. Durante el 2005 se capitalizaron US\$700,000.00 de las cuentas por cobrar de Minera del Austro. (Ver nota G(2)).

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

**F. ACTIVOS FIJOS:**

	Saldo al 01/01/2006	Adiciones	Saldo al 31/12/2006
Terrenos	24,456.75		24,456.75
Planta	366,930.74		366,930.74
Muebles de oficina	25,151.80		25,151.80
Muebles casa de ejecutivos	6,413.92		6,413.92
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	40,671.15		40,671.15
Muebles de campamentos	15,656.57		15,656.57
Instalación y construcción de campo	44,356.35		44,356.35
Laboratorio en construcción	505.36		505.36
	<u>640,675.48</u>		<u>640,675.48</u>
Menos: Depreciación acumulada	(448,166.18)	(1) (41,596.35)	(489,762.53)
	<u>192,509.30</u>	<u>(41,596.35)</u>	<u>150,912.95</u>

(1) Se registró US\$36,693.12 en gastos y US\$4,903.23 en activos diferidos (En el 2005 fue US\$36,692.37 y US\$7,259.98, respectivamente)

**G. INVERSIONES EN ACCIONES:**

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Inversiones	(1)	1,613,534.99	1,613,534.99
Aportes para futuras capitalizaciones	(2)	700,000.00	700,000.00
		<u>2,313,534.99</u>	<u>2,313,534.99</u>

**COMCUMAYSA COMPAÑÍA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.****G. INVERSIONES EN ACCIONES** (Continuación):

(1) A continuación el detalle:

Compañía	# Acciones	% Participación	Valor Nominal	Valor Costo	Corrección Monetaria	Valor en Libros	VPP
Minera del Austro S.A.	122.211	98.21%	0.04	4.888.44	236.099.30	240.987.74	84.688.89
Minera Real S.A.	28.999.998	96.67%	0.0004	11.600.00	1.360.547.25	1.372.547.25	200.305.77
						<u>1.613.534.99</u>	<u>284.994.66</u>

(2) Corresponde a la capitalización de cuentas por cobrar a Minera del Austro.

**H. ACTIVOS DIFERIDOS:**

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Costos diferidos	(1)	3,568,419.15	2,898,722.15
Concesiones diferidas		9,683.85	9,679.85
Planta Campanillas	(2)	79,794.23	79,794.23
Otros costos diferidos	(3)	22,232,257.79	22,224,581.79
		<u>25,890,155.02</u>	<u>25,212,778.02</u>

- (1) Durante el 2006 se cargaron intereses por US\$700,624.55 de préstamos recibidos de sus relacionadas Patnova y Senart Holding (En el 2005 fue US\$652,395.61).
- (2) Incluye principalmente US\$76,072.74 por la amortización acumulada de los gastos diferidos de la planta Campanillas.
- (3) Incluye principalmente US\$19,937,508.51 por concesiones devueltas al estado y restitución de derechos sobre concesión. (Ver nota P).

**I. OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Corresponde al saldo por pagar al 31 de diciembre del 2006 por el préstamo recibido del Banco de Loja el 8 de junio del 2006 por el monto de US\$30,000. Este préstamo fue contratado a un año plazo con la tasa de interés del 13.76%, con vencimientos mensuales.

**J. CUENTAS POR PAGAR:**

Incluye principalmente US\$22,450.00 por pagar a MILLORE por repuestos y accesorios de un molino de bolas y US\$17,204.40 a Bondar Clegg por análisis de las muestras de oro extraídas, originadas en años anteriores.

**K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Intereses por pagar	(1)	453,825.08	514,535.02
Impuestos por pagar	(2)	92,511.35	347,701.25
Beneficios sociales		15,442.88	23,286.06
Salarios y honorarios profesionales		39,851.95	46,671.36
		<u>601,631.26</u>	<u>932,193.69</u>

**COMCUMAYSA COMPAÑÍA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.****K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR** (Continuación):

- (1) Incluye principalmente US\$389,288.26 de intereses por préstamos otorgados por Senart Holding, con una tasa de interés del 15%, el cual es capitalizado anualmente (En el 2005 fue US\$339,664.94) y no tiene fecha de vencimiento definida y US\$47,045.36 de intereses de mora sobre el impuesto 1.5 por mil por pagar al Municipio de Quito.
- (2) Para el 2005, incluye principalmente US\$182,338.35 de impuesto 1.5 por mil pendiente de pago al Municipio de Guayaquil y US\$135,249.86 por contribución a la Superintendencia de Compañías. Durante el año 2006, la Compañía canceló US\$304,825.11 por estos conceptos.

**L. PASIVO A LARGO PLAZO:**

		31 de diciembre del	
		2006	2005
<b><u>Internacionales</u></b>			
Yorton	(1)	1,000	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
<b><u>Locales</u></b>			
Patnova S.A.	(2)	149,391.32	129,905.41
Senart Holding	(3)	5,171,568.84	4,521,669.75
Bioseku		260,154.01	32,835.45
		<u>20,524,399.56</u>	<u>19,627,696.00</u>

- (1) Corresponden a valores adeudados de períodos anteriores no tienen fecha de vencimiento, ni generan intereses.
- (2) Causa el 15% de intereses capitalizable anualmente.
- (3) El movimiento de la cuenta es como sigue:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Saldo al inicio del año	4,521,669.75	3,931,886.74
Neteo de cuentas entre relacionadas	(28,221.40)	
Intereses capitalizados (15%)	678,120.49	589,783.01
Saldo al final del año	<u>5,171,568.84</u>	<u>4,521,669.75</u>

**COMCUMAYSA COMPAÑÍA MINERA CUMAY DEL ECUADOR S.A.****M. 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 periodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada periodo del 25% de dichas ganancias.

**N. CONTINGENTES:**

Corresponde a la póliza de seguros contratada con Seguros Rocafuerte a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana, que garantiza los derechos arancelarios e impuestos para la importación de maquinarias bajo el régimen de internación temporal (Ver Nota D).

**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 K (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 Área 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 Área 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.

**Título de Concesión Minera del Área Katty (Código 500056)**

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 Nangaritza, República del Ecuador, el título de concesión Minera del Área 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 6 de octubre del 2001 se inscribió en el Registro Minero del Cantón Nangaritza, República del Ecuador, el título de concesión Minera del Área 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\$15,411,494.00 por los costos incurridos en la exploración de la cesión mencionada.

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

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

a) El 30 de junio del 2000, se suscribe un contrato de cesión de acreencias, en los siguientes términos resumidos:

- Comcumay adeuda a Compañía Minera GRIBIPE S.A. US\$2,025,186.76 por servicios de administración y financiamiento acumulados desde mayo de 1998.
- GRIBIPE cede los derechos que tiene como acreedora a favor de SENART HOLDINGS LTD., y Comcumay acepta al nuevo acreedor.
- Comcumay 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.

- Comcumay 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 Comcumay S.A. US\$136,618.01 por servicios de administración acumulados desde el año 2001.
- Comcumay 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.

**R. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2006:**

Con fecha 31 de diciembre del 2005, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto establece las normas que se deben observar para ajustar los precios de transferencia, entre partes relacionadas, para la aplicación del principio de plena competencia. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2006 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas.

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

**R. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2006**  
(Continuación):

La Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006 determina "Solo presentaran un informe de Precios de Transferencia cuando en el periodo fiscal, las operaciones con partes relacionadas del exterior sean superiores a US\$300,000.00".

**S. HECHOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2006, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.