



Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales

Av. 10 de Agosto Oe1-20 y Barón de Carondelet
Ed. Barón de Carondelet, Pent House
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Tel/Fax: 243-6513 / 243-9178
243-4017 / 243-7438
www.horwath.com
E-mail: wbamberger@horwathecuador.com

Quito - Ecuador, marzo 13 de 2006

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

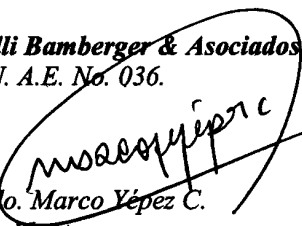
EMPEC EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A.

1. Hemos examinado los Balances Generales de **EMPEC EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre de 2004 y 2005, y los correspondientes estados de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo por los años terminados en esas fechas. Los estados financieros y las notas que se acompañan fueron preparados y son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos basados a nuestros exámenes.
2. Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una 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 que respalden los valores e informaciones contenidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los Principios de contabilidad utilizados y las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Creemos que nuestros exámenes nos provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los Estados Financieros que se acompañan se presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **EMPEC EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre de 2004 y 2005, cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la compañía no presenta el estado de resultados de sus operaciones debido a que de acuerdo con la Ley de Minería de la República del Ecuador se encuentra en la etapa de exploración, "que consiste en la determinación del tamaño y forma del yacimiento, así como del contenido y calidad del mineral en él existentes, incluye también la valoración económica del yacimiento", por tal razón se

encuentra haciendo suyos los minerales eventualmente obtenidos como resultado de los trabajos de exploración; estos ingresos y los costos y gastos obtenidos y realizados en esta etapa se encuentran registrados en el grupo de Otros Activos en concepto de Proyectos de Exploración Mineros y Gastos Acumulados.

- 5. La compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de los ejercicios y flujos de efectivo de **EMPEC EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A.**, de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.*
- 6. Según se menciona en la Nota 20 a estados financieros adjuntos, las actividades de la compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas. En la Nota 20, la administración también explica que a partir del año 2005 se encuentran en vigencia nuevas normas sobre la determinación de los resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas y que, si bien a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos se está analizando la incidencia de las referidas normas en la medición de los resultados tributables de tales operaciones, no puede aún determinar y reflejar en las provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2005 los efectos de la nueva normativa. En las actuales circunstancias no nos es posible establecer si las nuevas disposiciones afectan el monto de los tributos contabilizados por la compañía o estimar su efecto, si lo hubiere sobre los estados financieros adjuntos. El anexo e informe sobre precios de transferencia que respaldan la normativa antes mencionada, vence en octubre de 2006.*

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.
R.N. A.E. No. 036.



Lcdo. Marco Yépez C.
Presidente
Registro C.P.A. No. 11.405

EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A.
Balances Generales

(Expresado en dólares americanos)

		Al 31 de diciembre de	
	Notas	2005	2004
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos		1.374,29	8.658,53
Clientes	3	7.770,00	178.292,84
Anticipo proveedores	4	38.718,40	26.199,00
Anticipo Concesionarios	5	-	39.886,17
Otras Cuentas por Cobrar		4.705,60	1.650,00
Inventarios	6,17	2.598.096,66	71.733,43
Pagos Anticipados	7	23.979,36	31.100,39
Total Activo Corriente		2.674.644,31	357.520,36
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS			
Propiedades, Maquinaria y Equipos		1.102.943,33	367.016,97
(Menos): Depreciación Acumulada		(43.597,96)	(5.108,45)
Total Propiedades, Maquinaria y Equipos	8	1.059.345,37	361.908,52
OTROS ACTIVOS			
Proyectos en Exploración	9	677.436,73	490.746,59
Derecho Minero	10	419.313,17	335.261,05
Títulos Mineros y Concesiones	11	457.666,67	129.000,00
Total Otros Activos		1.554.416,57	955.007,64
TOTAL ACTIVOS		5.288.406,25	1.674.436,52

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Roland Glaser
Gerente General

Sr. Hugo Escobar
Contador General
Registro C.P.A. No. 19528

EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A.

Balances Generales
(Expresado en dólares americanos)

		Al 31 de diciembre de	
	Notas	2005	2004
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones por Pagar Corto Plazo		41.362,79	-
Proveedores	12	362.060,35	41.072,60
Otras Cuentas por Pagar	13,17	36.625,30	29.970,01
Instituciones Públicas	14	25.087,02	89.287,70
Provisión Beneficios Sociales		36.836,54	-
Total Pasivos Corrientes		501.972,00	160.330,31
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos de Accionistas	15,17	4.785.634,25	1.513.306,21
Total Pasivos No Corrientes		4.785.634,25	1.513.306,21
TOTAL PASIVOS		5.287.606,25	1.673.636,52
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	16	800,00	800,00
Total Patrimonio de los Accionistas		800,00	800,00
TOTAL PASIVOS y PATRIMONIO		5.288.406,25	1.674.436,52

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Roland Glaser
Gerente General

Sr. Hugo Escobar
Contador General
Registro C.P.A. No.19528

EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A.
Estados de Cambios en el Patrimonio

(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2004	800,00	800,00
Saldo al 31 de diciembre de 2005	800,00	800,00

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Roland Glaser
Gerente General

Sr. Hugo Escobar
Contador General
Registro C.P.A. No. 19528

EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares americanos)

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2005	2004
Flujos de efectivo en actividades operativas			
Efectivo Recibido de Clientes		251.783,31	(9.784,05)
Ventas	US \$ 307.443,70		10.988,75
Cambios en Cuentas por Cobrar	(55.880,39)		(20.752,80)
Cambios en Anticipo Clientes	-		-
Efectivo Pagado a Proveedores y Otros		(2.306.009,85)	(872.226,42)
Gastos de Administración, Ventas y Otros	(2.095.280,30)		(919.927,00)
Anticipos Proveedores, contratista y otros	27.386,77		(45.485,17)
Cambios en el Inventario	(402.774,12)		(53.745,59)
Proveedores y Cuentas por Pagar e Instituciones Públicas	164.657,80		146.931,34
Recibido Otros Ingresos		2.915,42	772,14
Gastos Financieros		(35.151,47)	(23.858,05)
Pagos e Impuestos anticipados		7.121,03	(29.247,26)
Efecto neto usado en actividades de operación		(2.079.341,56)	(934.443,64)
Conciliación de las Actividades Operativas			
Pérdida del Ejercicio		-	-
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo neto (usado) provisto por las actividades de operación			
Depreciación de Propiedades, Planta y Equipos		38.489,51	4.949,11
Baja de Activos Fijos		488,79	-
Ganancia por actualización del Valor del Oro en custodia		(580.394,50)	-
Ventas y Exportaciones de Oro		(1.331.051,36)	(159.190,04)
Provisión de Gastos		15.339,71	-
Baja de Inventarios		1.870,74	-
Provisión Servicios de Fundición		119.256,58	-
Proyecto Minero		(84.052,12)	(783.215,66)
Ajuste de Aporte al IESS		-	265,59
Provisión de Interés y Multa		-	5.046,84
		(1.820.052,65)	(932.144,16)
Cambios en activos y pasivos operativos			
Variaciones en Activos			
Aumento Cuentas por Cobrar		(52.604,79)	(19.102,80)
Aumento Inventarios		(402.774,12)	(53.745,59)
Aumento Anticipos Proveedores		(12.519,40)	(5.599,00)
Disminución (Aumento) Anticipos Concesionarios		39.886,17	(39.886,17)
Disminución (Aumento) Pagos Anticipados		7.121,03	(29.247,26)
Aumento Activos Varios		(3.055,60)	(1.650,00)
Variaciones en Pasivos			
Aumento Cuentas por Pagar		185.366,65	41.072,60
Aumento Provisiones Sociales		36.836,54	-
(Disminución) Aumento Instituciones Públicas		(64.200,68)	79.909,03
Aumento Otras Cuentas por Pagar		6.655,29	25.949,71
Efecto neto usado en actividades de operación		(2.079.341,56)	(934.443,64)
Flujo de efectivo en actividades de inversión			
Adquisiciones de Propiedad, Planta y Equipos		(683.301,51)	(358.092,94)
Adiciones de Otros Activos		(542.992,29)	(129.000,00)
Efectivo neto (usado) proveniente de actividades de inversión		(1.226.293,80)	(487.092,94)
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Obligaciones Bancarias, netas		41.382,79	-
Préstamo Accionistas		3.256.988,33	1.429.176,21
Efectivo neto (usado) proveniente de actividades de Financiamiento		3.298.351,12	1.429.176,21
(Disminución) Aumento neto en efectivo		(7.284,24)	7.639,63
Efectivo al inicio del año		8.658,53	1.018,90
Efectivo al final del año	US \$	1.374,29	8.658,53

Las notas financieras que se acompañan, son parte integrante de los estados financieros.

Sr. Roland Glaser
Gerente General

Sr. Hugo Escobar
Contador General
Registro C.P.A. No.19528

EMPEC EMPRESA MINERA PORTOVELO S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de Diciembre de 2005 y 2004

(Expresados en dólares americanos)

1. Identificación y Objeto de la Compañía

La compañía EMPEC EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A., se constituyó mediante Escritura Pública celebrada ante el Notario Séptimo de Quito el 11 de agosto de 2003, y aprobada por la Superintendencia de Compañías No. 03.Q.I.J.3075 del 19 de agosto del 2003 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 22 de agosto de 2003,

La compañía tiene por objeto la realización de actividades mineras e hidrocarburíficas, en todas sus fases, así como la prestación de servicios y la representación de compañías nacionales y extranjeras relacionados con los sectores mineros e hidrocarburíficos en general, la duración de la compañía es de cincuenta años a partir del 22 de Agosto de 2003.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la compañía se encuentra en etapa de exploración minera, "que consiste en la determinación del tamaño y forma del yacimiento, así como del contenido y calidad del mineral en él existente, incluye también la evaluación económica del yacimiento".

2.- Principales Principio y/o Criterios Contables Aplicados

2.1 Base de Presentación

Los estados financieros son preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C.).

2.2 Inventarios de Materiales y Herramientas

Los inventarios de la Compañía se encuentran registrados bajo el método de costo promedio ponderado, el que no excede el valor del mercado

2.3 Propiedad, Planta y Equipo

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las propiedades, planta y equipos depreciables, han sido valorados al costo histórico. Las depreciaciones han sido determinadas a base del método de línea recta, de acuerdo a la vida útil de los bienes y de acuerdo a las normas vigentes en el país.

EMPEC EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

	Depreciación
Maquinaria	10%
Equipo Menor	10%
Muebles y Enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos de Computación	20%

2.4 Provisión Prestaciones Sociales

La Compañía ha provisionado los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo, como sobresueldos, fondos de reserva, etc.

2.5 Reconocimiento de los Ingresos y los Costos de Operación

Los ingresos de la compañía están constituidos por las ventas del mineral extraído, los mismos que fueron utilizados para cubrir los gastos de operación en la etapa de exploración. El procedimiento aplicado para el reconocimiento de los Ingresos se hace sobre el método del devengado.

La compañía por estar en etapa de exploración no presenta el estado de resultados debido a que los ingresos generados en esta etapa se destinan para cubrir los costos y gastos incurridos cuyo saldo no compensado es registrado como otros activos.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2005, las cuentas por cobrar corresponden a la compañía Yellow River, en tanto que al 31 de diciembre de 2004, corresponden a las cuentas por cobrar se refieren al 100% de las ventas de oro y plata realizadas a la compañía relacionada Merendon de Ecuador S.A.

4. Anticipos Proveedores

Al 31 de diciembre de 2005, corresponden a anticipos entregados a 5 proveedores, en tanto que al 31 de diciembre de 2004, corresponden a anticipos entregados a 6 proveedores.

5. Anticipos Concesionarios

Al 31 de diciembre de 2004, Corresponde a valores entregados por el arrendamiento con opción de compra del condominio minero de Bomba de Pacchapamba Unificada y del área de cabo de Hornos, Impuestos y servidumbres.

EMPEC EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A.Notas a los estados financieros (*Continuación*)**6. Inventarios de Materiales y Herramientas**

Se refiere a:

Descripción		2005	2004
Bodegas	US \$	135.152,71	69.972,81
Menaje		516,81	516,81
Indumentaria Hospedaje		2.335,30	1.243,81
Inventarios Productos en Proceso		138.137,32	- i)
Inventarios de Productos Terminados		187.381,03	- ii)
Inventarios en Custodia		2.134.573,49	- iii)
	US \$	<u>2.598.096,66</u>	<u>71.733,43</u>

i) Corresponde a las cantidades que se encuentran de mineral en proceso del mineral extraído en mina 1.427,50 TM y de 20.928.59 Gramos en planta de beneficio.

ii) Corresponde al Mineral obtenido en concepto de Oro Fino, equivalente a 14.071,33 Gramos.

iii) Corresponde a 3.843,84 ozT de Oro y 268,24 ozT de plata, valorados en US \$ 554,7 y US \$ 8,93, que se mantienen en custodia en Merendon Honduras S.A.

7. Pagos Anticipados

Se refiere al pago del Impuesto al Valor Agregado por las compras de materiales y servicios, el mismo que constituye crédito tributario.

Descripción		2005	2004
Impuesto al Valor Agregado	US \$	19.820,49	31.100,39
Impuesto Retenido		4.158,87	-
	US \$	<u>23.979,36</u>	<u>31.100,39</u>

8. Propiedad Planta y Equipo

(Ver anexo siguiente)

EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación).

8 PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS
Los movimientos son como sigue:

	Terrenos	Construcciones en curso	Maquinaria	Equipo Menor	Muebles y Enseres	Vehículos	Equipo de Computación	Total Activos	Depreciación Acumulada	Total Neto
Saldo al 31 de diciembre de 2003	-	8.517,83	-	9.550,00	11,00	-	-	18.078,83	(150,34)	17.919,49
Adiciones	134.829,48	59.856,96	21.500,00	126.531,36	3.569,24	10.300,00	1.705,90	358.092,94	(5.904,83)	352.188,31
Ventas y/o Bajas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes y/o Reclasificaciones	-	-	-	(9.154,80)	-	-	-	(9.154,80)	955,52	(8.199,28)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	134.829,48	68.374,79	21.500,00	126.926,56	3.569,24	10.300,00	1.705,90	367.016,97	(5.108,45)	361.908,52
Adiciones	393.318,81	55.488,87	44.800,00	195.062,53	3.043,26	13.600,00	7.988,04	683.301,51	(38.489,51)	644.812,00
Bajas de Activos	-	-	-	-	(352,26)	-	(136,50)	(488,79)	-	(488,79)
Ajustes y/o Reclasificaciones	44.000,00	-	-	9.113,84	-	-	-	53.113,84	-	53.113,84
Saldo al 31 de diciembre de 2005	571.948,29	123.863,66	66.300,00	301.102,73	6.271,21	23.900,00	9.557,44	1.102.943,33	(43.597,96)	1.059.345,37

EMPEC EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A.Notas a los estados financieros (*Continuación*)**9. Proyectos en Exploración**

Corresponden a los gastos en concepto de materiales, mano de obra, gastos directos y otros registrados como partes de los proyectos de exploración que se encuentran en desarrollo, y se encuentran agrupadas en las siguientes:

Descripción	2005	2004
Mina el Tablon	490.746,59	490.746,59
Mina Jorupe	81.914,20	-
Mina Pacchapamba	85.305,72	-
Mina Thelma	19.470,22	-
Total	<u>677.436,73</u>	<u>490.746,59</u>

Los componentes de los Proyectos en curso corresponden a los siguientes:

Descripción	Valor US \$			
	Tablón	Jorupe	Pacchapamba	Thelma
Ventas Oro	(170.158,79)	-	-	-
Costo materiales	258.525,88	28.848,87	44.951,38	12.270,40
Mano de Obra	367.001,02	49.328,22	33.396,22	7.184,50
Gastos Directos	30.064,37	3.737,11	6.958,12	15,32
Depreciaciones y Amortizaciones	5.314,11	-	-	-
Total Gastos	<u>490.746,59</u>	<u>81.914,20</u>	<u>85.305,72</u>	<u>19.470,22</u>

10. Derecho Minero

Se refiere a:

Descripción	2005	2004
Gastos Acumulados (2003)	42.791,98	42.791,98
Gastos Acumulados (2004)	292.469,07	292.469,07
Gastos Acumulados (2005)	84.052,12	-
Total	<u>419.313,17</u>	<u>335.261,05</u>

Corresponde a los gastos de materiales; mano de obra; gastos directos como indirectos utilizados en la etapa de exploración en las diferentes áreas de concesión de la compañía los mismos que se detallan a continuación:

EMPEC EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A.Notas a los estados financieros (*Continuación*)

Descripción	Valor US \$		
	2005	2004	2003
Ventas Oro	(1.638.495,06) a)	-	-
Costo materiales	1.659.365,29	-	10.393,28
Mano de Obra	357.661,33	109.552,87	20.339,33
Gastos Directos	230.042,38	152.600,98	10.223,83
Depreciaciones y Amortizaciones	19.113,35	-	673,87
Utilidad Incremento precio de Oro	(580.394,50)	-	-
Otros Ingresos y Egresos	36.759,33	30.315,22	1.161,67
Total Gastos	84.052,12	292.469,07	42.791,98

- a) Incluye 23.702,114 gramos de oro fino, entregados al Sr. Walter Loayza como garantía de un préstamo de US \$ 335.043, 18, mineral que debía ser devuelto una vez cancelada la obligación, y que posteriormente fuera registrada como una venta de US \$ 299.145,70, que generó un IVA de US \$ 35.897,48, operaciones que no están de acuerdo a las disposiciones de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de 9 de diciembre de 2005.

11. Derecho Minero

Al 31 de diciembre de 2005, corresponden a la compra de derechos mineros, concesiones y derechos mineros y acciones de la áreas: El Tablón, Payana, Nueva Esperanza 6 y 3, Bomba de Pacchapamba, la Cocha, La colorada, Jorupe, Jorupe 2, Kevin, Ramón, Fredsan y Murciélago Vizcaya, en tanto que al 31 de diciembre de 2004 corresponden a la compra de derechos mineros y acciones de las áreas: Nueva Esperanza Tres y Nueva Esperanza Seis; La Colorada ; La Cocha y el 25% sobre Bomba de Pacchapamba.

Descripción	2005	2004
Ampuero José	181.000,00	59.000,00
Bomba de Pacchapamba	66.000,00	-
Jorupe (Armijos Tituaña Julio	34.166,67	-
Pacheco Jhonny	6.500,00	-
Valarezo Gerardo	156.000,00	70.000,00
Ramón, Fredsan y Kevin	14.000,00	-
Total	457.666,67	129.000,00

12. Proveedores

Al 31 de diciembre de 2005, se refieren a setenta y siete proveedores de materiales y servicios de los cuales el más representativo es Merendon Honduras S.A., con el 32,94%, en tanto que al 31 de diciembre de 2004 corresponde a quince proveedores de materiales y servicios de los cuales tres de ellos representan el 71%.

EMPEC EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A.Notas a los estados financieros (*Continuación*)**13. Otras Cuentas por Pagar**

Se refiere a:

Descripción		2005	2004
Sueldos y Prestaciones Sociales	US \$	28.962,70	21.470,01
Servicios Contratados		7.662,60	8.500,00
	US \$	<u>36.625,30</u>	<u>29.970,01</u>

14. Instituciones Públicas

Se refiere a:

Descripción		2005	2004
Aportes y Retenciones al IESS	US \$	3.541,98	9.674,34
Provisión Aportes al IESS		-	34.404,19
IVA Retenido		10.741,87	23.845,59
Retenciones en la Fuente		8.154,79	16.316,74
Provisión Intereses y Multas		2.648,38	5.046,84
	US \$	<u>25.087,02</u>	<u>89.287,70</u>

15. Préstamos Accionistas

Corresponde a las obligaciones bancarias a largo plazo, cuyo detalle es el siguiente:

Descripción	2005	2004
Merendon Mining	4.550.272,84	1.281.569,00 a)
Donoso Consuelo	115.361,41	111.737,21 b)
Huber Cristian	120.000,00	120.000,00 b)
Total	<u>4.785.634,25</u>	<u>1.513.306,21</u>

a) Al 31 diciembre de 2005 y 2004 se encuentra pendiente los convenios respecto de estos préstamos, en donde se describan las garantías, tasas de interés y plazos, entre otros.

b) Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, corresponden a préstamos de largo plazo, sobre los cuales no se han definido intereses ni garantías.

EMPEC EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

16. Capital Social

El capital social de la Compañía es de US \$ 800,00 dividido en 800 acciones nominativas de US \$ 1,00 por cada acción.

17. Operaciones con Compañías Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, se han realizado las siguientes transacciones:

- 1) La compañía durante el año 2004 y parte del 2005, realizó exportaciones de Dore y concentrado a Merendon Honduras a través de Merendon Ecuador S.A., por lo cual ocurrieron las siguientes operaciones.

La compañía al 31 de diciembre de 2005, vendió a Merendon de Ecuador S.A., Dore y concentrado por un valor de US \$ 159.190,04, que generó un IVA en ventas de US \$ 19.102,80, producto de las cuales se mantiene una cuenta por cobrar de US \$ 178.292,84, valor que fue reclasificado como cuentas por cobrar a Merendon Honduras S.A., sobre la base del procedimiento descrito, la compañía vendió a Merendon de Ecuador S.A., la suma de US \$ 407.588,96, que generó un IVA en ventas de US \$ 48.910,67, que luego de deducido el impuesto representaba una cuenta a cobrar neta de US \$ 452.423,75, adicionalmente realizó exportaciones directas a Merendon Honduras S.A., por una suma de US \$ 923.462,40, por lo que las cuentas por cobrar a Merendon Honduras S.A., representa una suma total de US \$ 1.554.178,99, que corresponde al mineral entregado a ella, para que sea sometido al proceso de refinación y se lo mantenga en custodia.

Producto del proceso de refinación al 31 de diciembre de 2005 se obtuvo 3.244,249 ozT de oro fino, en tanto que al 31 de diciembre de 2004 se obtuvo 599,500 ozT de oro fino y 268,237 ozT de plata y que permanecen en Merendon Honduras como Inventario en Custodia, mismo que fuera valorado al precio de mercado.

Valoración de Mineral	ozT Oro Fino	ozT Plata Fina
Mineral Obtenido	3.843,839	268,237
Precio Unitario US \$	554,70	8,93
Total	<u>2.132.177,64</u>	<u>2.395,84</u>
Total Oro y Plata Finos	<u>2.134.573,49</u>	

La valoración permitió registrar el inventario mantenido en custodia, y compensar las cuentas por cobrar con Merendon Honduras S.A., de US \$ 1.554.178,99, con lo que no existen saldos a cobrar a Merendon Honduras S.A. al 31 de diciembre de 2005 y se obtuvo una utilidad por valor de mercado de US \$ 580.394,50,

EMPEC EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

Por los servicios prestados en la refinación del mineral, se registró registro US \$ 119.256,58, que se mantienen como cuentas por pagar a Merendon Honduras S.A. al 31 de diciembre de 2005.

- 2) Al 31 de diciembre de 2005, recibió de Merendon de Ecuador S.A., varios créditos para cubrir el pago de varios servicios por una suma de US \$ 22.836,61, los cuales han sido reembolsados US \$ 14.570,96, por lo que al 31 de diciembre de 2005, el saldo de las cuentas por pagar es de US \$ 8.085,65. En tanto que al 31 de diciembre de 2004, la compañía recibió varios servicios prestados por Merendon Ecuador S.A., por US \$ 3.797,96, producto de los cuales se mantiene una cuenta por pagar de US \$ US \$ 2.903.30
- 3) La compañía durante el año 2005, recibió transferencias Merendon Mining Corporation's, en concepto de financiamiento para la operación la suma de US \$ 3'253.364,13, adicionalmente cubrió gastos en el exterior por US \$ 15.339,71, por lo que el financiamiento total en el 2005. En tanto que al 31 de diciembre de 2004 ha recibido en concepto de financiamiento la suma de US \$ 1.281.569,00, sobre los cuales se encuentran en trámite los convenios respectivos.
- 4) La compañía al 31 de diciembre de 2005 mantiene prestamos con Consuelo Donoso por la suma de US \$ 115.361,41 en tanto que al 31 de diciembre de 2004 era de US \$ US \$ 111.737,21, valores que corresponden a transferencias directas y sobre los cuales no se han establecido intereses, ni garantías.
- 5) La compañía al 31 de diciembre de 2005 y 2004 mantiene préstamos con Huber Cristian por la suma de US \$ 120.000,00 valores que corresponden a transferencias directas y sobre los cuales no se han establecido intereses, ni garantías.

18. Contingente

Al 31 de Diciembre del 2005 y 2004 el saldo de Maquinaria y Equipos Depreciables Netos ascienden a US \$ 530.995,04 y 232.387.49 respectivamente, bienes que no se encuentran asegurado. Debido a que este rubro es la inversión más importante y por la localización geográfica de la misma y considerando que en caso de ocurrir un siniestro la compañía puede verse afectada en su operación, ya que estas pérdidas deberían ser asumidas por la compañía.

19. Eventos Subsecuentes

De acuerdo con la confirmación recibida del Sr. Walter Loayza, se informa que el 18 de febrero de 2006, el señor ha recibido como garantía de un préstamo otorgado a la compañía de US \$ 153.257,00, con interés del 2% mensual, la cantidad de 9.927,87gramos de oro fino, que será devuelto una vez cancelado, operación que no está de acuerdo a las disposiciones establecidas en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 9 de diciembre de 2005 y que fuera puesto en conocimiento y aprobado por el accionista mayoritario el 13 de marzo de 2006.

EMPEC EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros (*Continuación*)

20. Cambio en la Legislación

En el Registro Oficial No. 188, del 12 de enero de 2006, se publica la Resolución No. NAC-DGER2005-0640, emitida el 30 de diciembre de 2005 por Servicio de Rentas Internas en la que entre otras cosas se establece "el contenido del anexo del informe integral de precios de transferencia en el que se destacan aspectos tales como: Alcance, Contenido en el que se incluye información tal como Identificación del contribuyente, cuestionario, partes relacionadas domiciliadas en el exterior, operaciones en el exterior, método para aplicar el principio de plena competencia, entre otros y que se lo debe desarrollar en 15 secciones claramente identificables. En la Resolución No. NAC-R-GER-2005-0641 emitida el 30 de diciembre de 2005 se establecen los parámetros para determinar la mediana y el rango de plena competencia entendiéndose a este a aquel que "cuando por la aplicación de algunos métodos establecidos en el Art. 66 de La Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas se obtengan dos o más operaciones comparables, el contribuyente deberá establecer la Mediana y el Rango de Plena competencia de los precios, montos e las contraprestaciones o márgenes de utilidad de dichas operaciones". Estas dos resoluciones han sido emitidas para dar cumplimiento al Decretó 2430 publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 en lo referente a las nuevas obligaciones de los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas, dichos efectos, si los hubieran, serán contabilizados tan pronto se complete la determinación.