



Willi Bamberger & Asociados C. Ltda.

Willi Bamberger & Asociados
Member Horwath International
Contadores Públicos Autorizados
Auditores - Consultores Gerenciales
Barón de Carondelet Oe1-20 y Av. 10 de Agosto
Ed. Barón de Carondelet, Pent House
Apartado Postal 17-01-2794
Quito - Ecuador
Tel/Fax: (593-2) 243-6513 / (593-2) 243-9178
(593-2) 243-4017 / (593-2) 243-7438
www.horwath.com
E-mail: wbamberger@horwatheccuador.com

Quito - Ecuador, Abril 4 de 2008

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A. EMPEC -MERENDON

1. Fuimos contratados para auditar los Balances Generales de **EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A. EMPEC-MERENDON**, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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.
2. Al 31 de diciembre de 2007, de acuerdo a la confirmación de los abogados de la compañía lo que se menciona en la nota 18 literal b), la compañía mantiene un juicio de impugnación del Acta de Junta General de Accionistas convocada y realizada el 1 de junio de 2007 y diferida para el 6 de junio de 2007, de cuantía indeterminada, por el cual los accionistas minoritarios pretenden dejar sin efecto la resolución de aumentar el capital, así también se informa que en junio de 2007, la compañía Minera del Pacífico Noroeste S.A. MINPANOREST, se ha tomado las instalaciones de la HACIENDA EL TABLON, en Portovelo, de propiedad de la **EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A. EMPEC-MERENDON**, razón por lo cual se desconoce el volumen de las operaciones ocurridas hasta la fecha, el volumen de mineral extraído y oro fino obtenido, la existencia y estado de la propiedad, maquinaria y equipos, el cumplimiento de las disposiciones tributarias y laborales, así como los demás exigencias del Ministerio de Energía Minas y Petróleos y/o obligaciones contractuales con terceros.
3. Debido a las situaciones descritas en el párrafo 2, nuestra auditoría no se efectuó con el alcance apropiado para formarnos una opinión sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y como no pudimos aplicar otros procedimientos de auditoría para satisfacernos de las cantidades del material extraído, el valor y la existencia de la propiedad y equipo y demás operaciones que hayan ocurrido, bajo estas circunstancias, no expresamos ninguna opinión.
4. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 no ha presentado las declaraciones de IVA y retenciones en la fuente de los meses de septiembre a diciembre de 2007 así como los anexos transaccionales correspondientes al periodo 2007.*
6. *Como se expresa en la nota 19, al 31 de diciembre de 2006, la compañía no ha cumplido con la producción planificada, y la inversión de los accionistas reflejada en las transferencias de capital de trabajo realizadas en ese año, es muy superior al valor del mineral obtenido, situación que debe ser considerada por la Administración a fin de continuar con normalidad las operaciones de la Compañía. Los estados financieros, no incluyen ningún ajuste que pudiera resultar de esta incertidumbre.*
7. *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 **EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A. EMPEC-MERENDON.**, de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.*
8. *Según se menciona en la Nota 20 a los 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.*

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

R.N.A.E. No. 036

Lcdo. Marco Yépez C.

Presidente

Registro C.P.A. No. 11.405

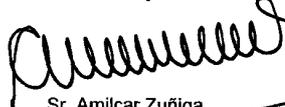


EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A. EMPEC - MERENDON
Balances Generales

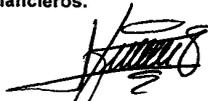
(Expresados en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2007	2006
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos		3.455,65	42.188,98
Clientes	3	18.527,83	17.176,82
Provisión cuentas Incobrables		(285,57)	-
Compañías Relacionadas		43.939,02	-
Anticipo proveedores	4	1.271.480,03	135.190,66
Otras Cuentas por Cobrar		2.100,00	9.035,00
Inventarios	5	488.819,69	4.913.443,53
Pagos Anticipados	6	152.283,86	187.017,43
Total Activo Corriente		1.980.380,51	5.304.052,42
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS			
Propiedades, Maquinaria y Equipos		843.709,88	1.895.101,83
(Menos): Depreciación Acumulada		(202.562,41)	(111.676,93)
Total Propiedades, Maquinaria y Equipos	7	641.147,47	1.783.424,90
OTROS ACTIVOS			
Proyectos en Exploración	8	2.037.129,55	1.808.362,79
Derecho Minero	9	2.895.535,97	968.155,14
Títulos Mineros y Concesiones	10	557.166,72	786.666,71
Total Otros Activos		5.489.832,24	3.563.184,64
TOTAL ACTIVOS		8.111.360,22	10.650.661,96

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



Sr. Amilcar Zuñiga
Gerente General



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

EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A. EMPEC - MERENDON

Balances Generales
(Expresados en dólares americanos)

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2007	2006
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones por Pagar Corto Plazo		-	-
Proveedores	11	80.245,39	243.122,22
Otras Cuentas por Pagar	12	2.240,40	60.865,90
Instituciones Públicas	13	36.956,30	85.319,19
Provisión Beneficios Sociales		28.779,60	37.458,07
Total Pasivos Corrientes		148.221,69	426.765,38
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos de Accionistas	14	6.962.338,53	10.223.096,58
Total Pasivos No Corrientes		6.962.338,53	10.223.096,58
TOTAL PASIVOS		7.110.560,22	10.649.861,96
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	15	1.000.800,00	800,00
Reserva Legal			
Utilidad del Ejercicio			
Total Patrimonio de los Accionistas		1.000.800,00	800,00
TOTAL PASIVOS y PATRIMONIO		8.111.360,22	10.650.661,96

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


Sr. Amilcar Zuñiga
Gerente General


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

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

(Expresados en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Reserva Legal	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2006	800,00	-	-	800,00
Aumento de Capital	1.000.000,00			1.000.000,00
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1.000.800,00			1.000.800,00

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



Sr. Amilcar Zuñiga
Gerente General



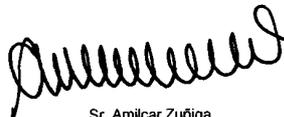
Sr. Hugo Escobar
Contador General
Registro C.P.A. No. 19528

EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A. EMPEC - MERENDON
Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares americanos)

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2007	2006
Flujos de efectivo en actividades operativas			
Efectivo Recibido de Clientes		592.688,05	2.759.327,56
Ventas	US \$ 600.247,46		2.785.007,73
Cambios en Cuentas por Cobrar	(7.559,41)		(25.680,17)
Efectivo Pagado a Proveedores y Otros		(1.555.107,33)	(5.456.824,47)
Gastos de Administración, Ventas y Otros	(1.368.008,72)		(5.319.315,79)
Anticipos Proveedores, contratista y otros	(65.833,21)		(96.472,26)
Cambios en el Inventario	133.609,74		(91.218,27)
Proveedores y Cuentas por Pagar e Instituciones Públicas	(254.875,14)		50.181,85
Recibido Otros Ingresos		751.434,65	7.090,96
Gastos Financieros		(78.650,73)	(12.393,24)
Compañías Relacionadas, netas		(43.999,02)	
Pagos e impuestos anticipados		34.733,57	(163.038,07)
Efecto neto usado en actividades de operación		(298.900,81)	(2.865.837,28)
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		91.360,48	80.022,92
Provisión cuentas incobrables		285,57	-
Pérdida por Actualización del Valor del Oro en custodia		-	518.773,36
Ventas y Exportaciones de Oro		-	(2.706.436,30)
Provisión de Gastos		-	55.390,90
Ventas y Exportaciones de Oro		(110.968,88)	-
Provisión Servicios de Fundición		-	61.480,75
Proyecto Minero		-	(561.301,90)
Ajuste en Costo de Refinación		-	12.459,93
Ajustes Provisión de IESS		(623,48)	-
		(19.946,31)	(2.639.610,34)
Cambios en activos y pasivos operativos			
Variaciones en Activos			
Aumento Cuentas por Cobrar		(1.351,01)	(9.406,82)
Aumento inventarios		133.609,74	(91.218,27)
Aumento Anticipos Proveedores		(65.833,21)	(96.472,26)
(Aumento) Disminución Pagos Anticipados		34.733,57	(163.038,07)
Aumento Otras Cuentas por Cobrar		(50.207,42)	(16.273,35)
Variaciones en Pasivos			
Aumento Cuentas por Pagar		(162.876,83)	20.478,45
Aumento Provisiones Sociales		29.403,08	621,53
Aumento (Disminución) Instituciones Públicas		(48.362,89)	60.232,17
(Disminución) Aumento Otras Cuentas por Pagar		(73.038,50)	(31.150,30)
Efecto neto usado en actividades de operación		(223.869,78)	(2.865.837,28)
Flujo de efectivo en actividades de inversión			
Adquisiciones de Propiedad, Planta y Equipos		(19.539,21)	(924.016,09)
Adiciones de Otros Activos		(1.032.560,74)	(1.384.694,17)
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(1.052.099,95)	(2.308.710,26)
Flujos de Efectivo en Actividades de Financiamiento			
Obligaciones Bancarias, netas		-	(41.362,79)
Préstamo Accionistas		1.237.236,40	5.505.491,00
Abonos Realizados a Accionistas		-	(306.400,00)
Compras Directas de Accionistas		-	57.634,00
Efectivo neto proveniente de actividades de Financiamiento		1.237.236,40	5.215.362,21
(Aumento) Disminución neta en efectivo		(38.733,33)	40.814,69
Efectivo al inicio del año		42.188,98	1.374,29
Efectivo al final del año	US \$	3.465,65	42.188,98

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


 Sr. Amílcar Zuriga
 Gerente General


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

EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A. EMPEC- MERENDON
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

(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 2007 y 2006, 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".

EMPEC EMPRESA MINERA PORTOVELO S.A., cambio de denominación por la de EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A. EMPEC – MERENDON, reformó y codificó su estatuto social mediante escritura pública otorgada ante el Notario Cuadragésimo del cantón Quito el 13 de diciembre del 2005 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 13 de junio de 2006.

2. Principales Principios 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. Período

Los estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y son presentados en dólares americanos, que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

Los estados financieros correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006, han sido aprobados por la administración a través de Junta General de Accionistas celebrada el 23 de noviembre de 2007.

EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A. EMPEC- MERENDON

Notas a los estados financieros (*Continuación*)

2.3 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

2.4 Propiedad, Planta y Equipo

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.

	Depreciación
Maquinaria	10%
Equipo Menor	10%
Muebles y Enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos de Computación	33%

2.5 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 se encuentra en etapa de exploración, 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 2007 las cuentas por cobrar corresponden a 3 clientes por ventas de muestras y concentrado bulk, en tanto, que al 31 de diciembre de 2006 corresponden a 10 clientes por ventas de muestras y concentrado bulk

EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A. EMPEC- MERENDON

Notas a los estados financieros (*Continuación*)

4. Anticipos Proveedores

Al 31 de diciembre de 2007, corresponden a anticipos entregados a 5 proveedores, en tanto que al 31 de diciembre de 2006, corresponden a anticipos entregados a 11 proveedores.

5. Inventarios de Materiales y Herramientas

Se refiere a:

Descripción		2007	2006
Bodegas	US \$	82,187.43	81,744.26
Herramientas y enseres minas		259,297.87	259,297.87
Inventarios Productos en Proceso		135,972.86	89,878.33 i)
Inventarios de Productos Terminados		11,361.53	191,508.97 ii)
Inventarios en Custodia		-	4,291,014.10 iii)
	US \$	<u>488,819.69</u>	<u>4,913,443.53</u>

i) Corresponde a las cantidades que se encuentran en proceso del mineral extraído en mina, que son 2.707 TM en el 2007 y 1.427,50 TM y de 2.967,50 TM en el 2006 .

ii) Al 31 de diciembre de 2007, corresponde a:

Detalle	Unidad	Cantidad	Costo Unitario	Costo Total
Concentrado Amalgama	Gr.	1,592.67	2.3125	3,683.03
Concentrado Bulk	TM	5.63	1,364	7,678.50
				<u>11,361.53</u>

Al 31 de diciembre de 2006, corresponde a:

Detalle	Unidad	Cantidad	Costo Unitario	Costo Total
Dore en Bodega Qto. Dic/6	Gr.	2,345.00	2.0871	4,894.28
Concentrado Amalgama	Gr.	2,173.41	2.0871	4,546.59
Concentrado Bulk	TM	46.13	1,378.21	63,582.23
Concentrado Bulk	TM	128.57	921.57	118,485.87
				<u>191,508.97</u>

EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A. EMPEC- MERENDON

Notas a los estados financieros (Continuación)

iii) Al 31 de diciembre de 2007, el Directorio de la compañía en sesión ocurrida el 31 de enero de 2007, autorizó a la administración de la compañía que el Oro que se encuentra en la refinería de Honduras, por un peso equivalente a 6.932,23 OzT. Se lo entregue al accionista Merendon Mining Corp. Como dación en pago de los créditos concedidos a la compañía por un valor de US \$ 3.497.994,45, (Ver Nota 18). En tanto que al 31 de diciembre de 2006, la composición del inventario en custodia fue la siguiente:

Detalle	2006	
	Parcial	Total
Oz T de oro	6,758.83	
Costo Unitario	634.30	
Costo Total Oro		4,287,124.66
Oz T de plata	268.24	
Costo Unitario	14.50	
Costo Total Plata		3,889.43
Total Oro y Plata		<u>4,291,014.10</u>

6. 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	2007	2006
Impuesto al Valor Agregado	US \$ 141,764.80	182,042.68
Impuesto Retenido	10,519.06	4,974.75
	<u>US \$ 152,283.86</u>	<u>187,017.43</u>

7. Propiedad Planta y Equipo

(Ver anexo siguiente)

EMPEC EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A.
 Notas a los estados financieros
 Al 31 DE DICIEMBRE DE 2007

PROPIEDADES MOBILIARIO Y EQUIPO
 Los movimientos son como sigue:

Nombre del Activo	COSTO HISTÓRICO						DEPRECIACIÓN ACUMULADA						Activo Fijo Neto
	Saldo al 31-dic-06	Debe Incremento	Haber Decremento	Ajustes y Reclasificaciones		Saldo al 31-dic-07	Saldo al 31-dic-06	Debe	Haber	Bajas de Depreciación		Saldo al 31-dic-07	
				Debe	Haber					Depreciación	Aj. y Reclasif. Debe Haber		
Activos No Depreciables													
Hacienda El Tablon (a)	1.062.650,49	7.805,67	-	-	(1.070.456,16)	0,00	-	-	-	-	-	0,00	0,00
Terreno Agua Dulce	14.500,00	-	-	-	-	14.500,00	-	-	-	-	-	0,00	14.500,00
Terreno Bomba Pacchapamba	44.000,00	-	-	-	-	44.000,00	-	-	-	-	-	0,00	44.000,00
Terreno Sic. Minera Pacchapamba	18.000,00	-	-	-	-	18.000,00	-	-	-	-	-	0,00	18.000,00
Terreno Jorupe	-	10.000,00	-	-	-	10.000,00	-	-	-	-	-	0,00	10.000,00
Activos Depreciables													
Construcciones en Curso	151.496,90	1.623,54	-	-	-	153.120,44	(20.835,56)	-	(15.279,63)	-	-	(36.115,19)	117.005,25
Maquinaría	92.425,00	-	-	-	-	92.425,00	(11.480,48)	-	(12.242,50)	-	-	(23.722,98)	68.702,02
Muebles y Enseres	9.783,17	110,00	-	-	-	9.893,17	(1.370,98)	-	(1.066,32)	-	-	(2.437,30)	7.455,87
Equipo de Computación	12.153,45	-	(475,00)	-	-	11.678,45	(5.831,64)	-	(4.044,46)	475,00	-	(9.201,10)	2.477,35
Equipo Menor	392.909,97	-	-	-	-	392.909,97	(54.898,48)	-	(39.291,00)	-	-	(94.189,48)	278.720,49
Vehículos	97.182,85	-	-	-	-	97.182,85	(17.459,79)	-	(19.436,57)	-	-	(36.896,36)	60.286,49
													0,00
TOTAL:	1.896.101,83	19.639,21	(475,00)	0,00	(1.070.456,16)	843.709,88	(111.676,83)	-	(91.360,48)	475,00	-	(202.662,41)	641.147,47

(a) La compañía registro en el grupo de activos no depreciables, los valores pagados en concepto de anticipos para adquirir la Hacienda el Tablon, por un total de US \$ 1.070.456,16, misma que fue reclasificada de acuerdo a sugerencia de personal de la Superintendencia de Compañías, al grupo de Ant La Hacienda el Tablon ha sido tomada por los accionistas minoritarios desde junio de 2008.

EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A. EMPEC- MERENDON

Notas a los estados financieros (*Continuación*)

8. 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	2007	2006
Mina Agua Dulce	359,247.86	294,628.48
Mina el Tablón	835,729.90	791,973.32
Mina Jorupe	332,404.94	277,561.87
Mina Pacchapamba	85,305.72	85,305.72
Mina Thelma	87,412.32	87,412.32
Mina Vizcaya	337,028.81	271,481.08
Total	<u>2,037,129.55</u>	<u>1,808,362.79</u>

9. Derecho Minero

Se refiere a:

Descripción	2007	2006
Gastos Acumulados (2003)	42,791.93	42,791.98
Gastos Acumulados (2004)	295,013.75	292,469.07 (i)
Gastos Acumulados (2005)	716,125.73	71,592.19 (ii)
Gastos Acumulados (2006)	1,134,072.47	561,301.90 (iii)
Gastos Acumulados (2007)	707,532.04	(iiii)
Total	<u>2,895,535.97</u>	<u>968,155.14</u>

(Las variaciones de los años 2004, 2005, 2006, representan en la nota 17)

- (i) En el período 2007, dentro de este valor se incluyen ajustes en los gastos acumulados 2004, por US \$ 59.000, correspondientes básicamente al costo por títulos y concesiones y US \$ 56.455.32 corresponde básicamente al costo de refinación del concentrado de Oro.

En enero del 2006 se realizaron ajustes en los gastos acumulados del 2005 por US \$ 12.459,93, correspondientes básicamente al costo de refinación en Honduras.

- (ii) En el período 2007, dentro de este valor se incluyen ajustes en los gastos acumulados 2005, por US \$ 644.533.54, correspondientes básicamente al costo por títulos y concesiones, mano de obra; gastos directos como indirectos utilizados en la etapa de exploración y US \$ 252.080.57 reversión de las exportaciones 2005.

EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A. EMPEC- MERENDON

Notas a los estados financieros (Continuación)

- (iii) En el período 2007, dentro de este valor se incluyen ajustes en los gastos acumulados 2006, por US \$ 572.770.57, correspondientes básicamente al costo por títulos y concesiones, mano de obra; gastos directos como indirectos utilizados en la etapa de exploración.
- (iiii) 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:

Descripción	2007	2006
Ventas Oro	(600,247.46)	(2,785,007.73)
Costo de Ventas y Materiales	358,909.21	1,633,240.54
Mano de Obra	373,254.78	453,258.86
Gastos Directos	274,753.49	245,351.82
Depreciaciones y Amortizaciones	80,165.09	27,014.30
Variación en precio de oro		518,773.36
Otros Ingresos y Egresos	(78,962.30)	35,437.71
Gastos de Administración y Financieros	299,659.73	433,233.04
Total Gastos	707,532.04	561,301.90

10. Títulos Mineros y Concesiones

Al 31 de diciembre de 2007 corresponden a la compra de concesiones y derechos mineros y acciones de las áreas: El Tablón, Payana, Nueva Esperanza 6 y 3, Bomba de Pacchapamba, Jorupe, Jorupe 2, Kevin, Ramón, Fredsan y Murciélago Vizcaya, Confraternidad, Yolanda, Karina y Sergio.

En el período 2006, corresponden a la compra de concesiones y derechos mineros y acciones de las 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, Confraternidad, Yolanda, Karina y Sergio.

Descripción	2007	2006
Ampuero José	-	360,000.00
Bomba de Pacchapamba	66,000.00	66,000.00
Jorupe (Armijos Tituaña Julio)	122,666.72	84,166.71
Pacheco Jhonny (Murciélago Vizcaya)	48,000.00	8,000.00
Valarezo Gerardo (Nueva Esperanza 3 y 6)	161,000.00	156,000.00
Ramón, Fredsan y Kevin	94,000.00	52,000.00
Confraternidad	10,500.00	10,500.00
Yolanda, Karina, Sergio	55,000.00	50,000.00
Total	557,166.72	786,666.71

EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A. EMFEC- MERENDON

Notas a los estados financieros (Continuación)

11. Proveedores

Al 31 de diciembre de 2007, se refieren a 27 proveedores de materiales y servicios, de ellos 3 representan el 55,32%; mientras que al 31 de diciembre de 2006 se refieren a 98 proveedores de materiales y servicios de los cuales 3 representan el 35,73%;

12. Otras Cuentas por Pagar

Se refiere a:

Descripción		2007	2006
Sueldos y Prestaciones Sociales	US \$	240.40	55,390.90
Servicios Contratados		2,000.00	5,475.00
	US \$	<u>2,240.40</u>	<u>60,865.90</u>

13. Instituciones Públicas

Se refiere a:

Descripción		2007	2006
Aportes y Retenciones al IESS	US \$	28,346.43	75,473.20
IVA Retenido		3,285.42	5,435.36
Retenciones en la Fuente		4,247.72	4,410.63
Provisión Intereses y Multas		1,076.73	-
	US \$	<u>36,956.30</u>	<u>85,319.19</u>

14. Préstamos Accionistas

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

Descripción		2007	2006
Merendon Mining	US \$	6,549,739.79	9,810,497.84 a)
Merendon Honduras		180,737.33	180,737.33 b)
Donoso Consuelo		111,861.41	111,861.41 c)
Huber Cristian		120,000.00	120,000.00 c)
Total	US \$	<u>6,962,338.53</u>	<u>10,223,096.58</u>

EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A. EMPEC- MERENDON

Notas a los estados financieros (Continuación)

- a) Al 31 diciembre de 2007 y 2006 se encuentra pendiente los convenios respecto de estos préstamos, en donde se describan las garantías, tasas de interés y plazos, entre otros. (Ver Nota17)
- b) Se refiere al costo de refinación del Oro, del mineral que la Compañía ha enviado a Merendon de Honduras.
- c) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, corresponden a préstamos de largo plazo, sobre los cuales no se han definido intereses ni garantías.

15. Capital Social

El capital social de la Compañía es de US \$ 1.000.800,00 dividido en 1.000.800 acciones nominativas de US \$ 1,00 por cada acción. Luego del aumento de capital ocurrido mediante escritura pública de 13 de julio de 2007, aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 07.QIJ.003682 del 6 de septiembre de 2007, e inscrita en el Registro Mercantil el 19 de septiembre de 2007.

16. Operaciones con Compañías Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2007, se han realizado las siguientes transacciones:

La compañía durante parte del año 2007, realizó exportaciones de 268.52 ozT Oro platinado a Merendon Honduras por un valor de US \$ 42.821.54. Producto del proceso de refinación hasta el 31 de diciembre de 2007 se ha obtenido 173.400 ozT de oro fino que permanecen en Merendon Honduras como Inventario en Custodia, mismo que no fuera valorado al precio de mercado.

Valoración de Mineral	ozT Oro Fino
Mineral Obtenido	173.40
Precio Unitario US \$	665.00
Total	<u><u>115,311.00</u></u>
Total Oro y Plata Finos	<u><u>115,311.00</u></u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, se han realizado las siguientes transacciones:

- 1) La compañía durante parte del año 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 genero 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

EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A. EMPEC- MERENDON

Notas a los estados financieros (Continuación)

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 hasta el 31 de diciembre de 2006 se ha obtenido 6.758,83 ozT de oro fino y 268,24 ozT de plata 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	6.758,83	268,237
Precio Unitario US \$	634,30	14,50
Total	<u>4.287.124,66</u>	<u>3.889,43</u>
Total Oro y Plata Finos	<u>4.291.014,10</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,

Por los servicios prestados en la refinación del mineral, se registró registro US \$ 119.256,58, hasta el 31 de diciembre de 2005, mientras que en el año 2006 se registró US \$ 61.480,75, llegando a un total de US \$ 180.737,33 que se mantienen como cuentas por pagar a Merendon Honduras S.A. al 31 de diciembre de 2006.

- 2) Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía 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 2006, la cuenta por pagar a Merendon Ecuador S.A. asciende a US \$ 9.110,36
- 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, representó una suma de US \$ 3.268.708,84, con lo cual los valores a pagar representaban una suma de US \$ 4.550.272,84. Durante el año 2006, la compañía recibió de Merendon Mining Corporation's en concepto de financiamiento US \$ 5.505.491, se abono a esta deuda acumulada la suma de US \$ 306.400, así como también realizó pagos directos en el exterior de US \$ 57.634 y otros gastos menores de US \$ 3.500,00, con lo que el saldo por pagar a esta compañía al 31 de diciembre de 2006, asciende a US \$ 9.810.497,84.
- 4) La compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006, mantiene préstamos con Consuelo Donoso por la suma de US \$ 111.861,41 valores que corresponden a transferencias directas y sobre los cuales no se han establecido intereses, ni garantías.

EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A. EMPEC- MERENDON

Notas a los estados financieros (Continuación)

- 5) La compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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.

17. Ajuste a Saldos de Años Anteriores

Al 31 de diciembre de 2007, a efectos de dar cumplimiento a lo dispuesto por el Directorio en las actas de reunión ocurridas el 31 de enero de 2007 y el 25 de septiembre de 2007, en el que se autoriza la entrega de 6.932.23 OzT, que se encuentran en custodia en la refinera de Honduras a Merendo Mining Corp. Ltd. Como dación en pago de los créditos concedidos por una suma de US \$ 3.497.994,45, se realizó ajustes a los saldos al 31 de diciembre de 2006, especialmente por los ajustes por las variaciones en el precio de Oro, ya que el precio de oro considerado para cuantificar el pago en dación corresponde al precio de Oro vigente al momento del reporte de refinación. En razón de lo cual se aplicaron los siguientes ajustes:

Descripción	Inventario en Custodia	Derecho Minero			Balance General	Gastos Acumulados 2007	Préstamos de Accionistas
		Gastos Acumulados					
		2004	2005	2006			
Saldo Inicial	4.291.014,10	292.469,07	71.592,19	561.301,90		(9.810.497,84)	
Ajuste de Ventas Concentrado						-	
Oro	(774.220,05)	(56.455,32)	(36.979,72)	935.802,43	-	(68.147,34)	
Anulación Var. Precio Oro	518.773,36	-	-	(518.773,36)	-	-	
Anulación Var. Precio Oro	(580.394,50)	-	580.394,50	-	-	-	
Venta Oro Platinado	12.023,05	-	-	-	-	(12.023,05)	
Venta Oro Platinado	21.359,50	-	-	-	-	(21.359,50)	
Venta Oro Platinado	9.438,99	-	-	-	-	(9.438,99)	
Reembolso de Gastos	-	-	-	14.413,00	(14.413,00)	-	
Anulación Cheque	-	-	-	(12.597,78)	12.597,78	-	
Aportes IESS	-	-	720,24	4.861,66	(8.376,84)	2.794,94	
Ajuste Provisión IESS	-	-	-	(27.222,19)	27.222,19	-	
Empleados Ajuste Provisión	-	-	(34.744,88)	(2.713,19)	38.081,55	(623,48)	
Ampuero José	-	59.000,00	122.000,00	179.000,00	(360.000,00)	-	
Oro entregado por Rieles	-	-	13.143,40	-	(13.143,40)	-	
Cancelación del Préstamo	(3.497.994,45)	-	-	-	-	3.497.994,45	
Compensación Aumento de Capital	-	-	-	-	(1.000.000,00)	-	
Transferencias y Préstamos	-	-	-	-	-	(1.237.236,40)	
Saldo Final	(0,00)	295.013,75	716.125,73	1.134.072,47	(1.318.031,72)	(108.797,42)	
						(6.549.739,79)	

18. Contingente

- a) La Asamblea Constituyente ha expedido el Mandato Constituyente que dispone básicamente la reversión de las concesiones mineras si no se han realizado inversiones hasta el 31 de diciembre del 2007. También, si no han pagado patente, tributos y regalías; o aquellas entregadas a personas o empresas que tengan más de tres títulos.

El mandato propone suspender las concesiones que estaban en trámite en el Ministerio de Minas y Petróleos. De igual forma, del total de concesiones que reportaron que están en producción, solo continuarían sus actividades aquellas que corresponden a minería de construcción y metálica artesanal, en tanto que la mediana y gran minería metálica deberá esperar hasta que se elabore la nueva ley de Minera.

EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A. EMPEC- MERENDON

Notas a los estados financieros (Continuación)

Las concesiones de minería metálica y de materiales de construcción deberán renegociarse con el Estado cuando entre en vigencia este nuevo marco legal.

Actualmente las empresas que tienen proyectos de minería metálica a gran escala están en proceso de exploración.

- b) Al 31 de diciembre de 2007 la compañía mantiene un juicio de impugnación de Acta de Junta General de Accionistas iniciado por Roland Glaser, Consuelo Donoso y Minera del Pacífico Noroeste S. A. MINPANOREST en contra de la compañía Empresa Minera Portovelo Ecuador S.A. Segunda Sala de lo Civil y Mercantil de la Corte Superior de Justicia de Quito. Juicio número 333-2007. la cuantía de la demanda es indeterminada. Se pretende dejar sin efecto la resolución de aumentar el capital de la compañía que fue tomada en junta General de Accionistas convocada y realizada el 1 de junio de 2007 y diferida para el 6 de junio de 2007. Se están despachando las pruebas solicitadas dentro del término probatorio.

19. Cumplimiento de la Planificación y Financiamiento de Accionista

La Producción planificada para el año 2006 es la siguiente:

- Se tenía estimado para el año 2006 tratar en la planta 300 TM diarias aproximadamente, sin embargo el promedio tratado fue de 67,34 TM diarias.

Detalle	Datos según		
	Planificación	Real	Diferencia
Toneladas diarias tratadas TM	300,00	67,34	232,66

- En el año 2005, se produjo 151,90 kilos de oro y se procesaron 31,239.70 TM de cuarzo, con un presupuesto de US\$ 2,476,800,00 en el año 2006 con un presupuesto de US\$ 5,827,253 hasta el 31 de diciembre de 2006, se ha producido 83 kilos de oro aproximadamente.

Detalle	Año		
	2006	2005	Variación
Producción de oro fino (en kilos)	83,00	151,90	-68,90
Presupuesto (en US \$)	5.827.253,00	2.476.800,00	3.350.453,00

Financiamiento de Merendon Mining Corporation

Durante el año 2006, Merendon Mining Corporation transfirió US \$ 5.505.491 para financiar las operaciones de la Compañía, con el material que la compañía envió a Honduras luego de la refinación realizada se obtuvo 2.914,96 onzas de oro fino, a un precio de US \$ 634,30 cada onza, es decir obtuvo un beneficio económico de US \$ 1.848.960,40; por lo que se observa un déficit de inversión de US \$ 3.656.530,60.

EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A. EMPEC- MERENDON

Notas a los estados financieros (Continuación)

<u>Detalle</u>	<u>Parcial</u>	<u>Total</u>
Transferencias de Merendon Mining Corporation's (año 2006)		5.505.491,00
Oro fino obtenido en Honduras del material enviado por EMPEC (en onzas)	2.914,96	
Precio unitario de la onza de oro	<u>634,30</u>	
Total valoración del material enviado (en US \$)		<u>1.848.959,13</u>
Déficit en inversión (en US \$)		<u><u>3.656.531,87</u></u>

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 Decreto 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.

21. Asuntos de Significativa Importancia

- 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.
- En la reunión de Directorio del 19 de Abril de 2007, en decisiones adoptadas por consentimiento escrito en lugar de reunión física, de conformidad con lo establecido en el estatuto social, se nombro a los señores Kenneth Sorenson como Presidente de la compañía y se nombró al señor Amilcar Virgilio Zúñiga como Gerente General, en ambos casos por un periodo estatutario de dos años, nombramientos que fueron inscritos en el Registro Mercantil, el 25 de abril de 2007.

EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A. EMPEC- MERENDON

Notas a los estados financieros (Continuación)

- Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A. EMPEC-MERENDON, celebrada el 6 de junio de 2007, con una votación de 439 votos a favor y 264 en contra resolvieron "aumentar el capital suscrito de la compañía en la suma de hasta US \$ 5'500.000,00, pagaderos en numerario o por compensación de créditos existentes a la fecha y debidamente registrados en los libros de la compañía. El aumento de capital deberá pagarse de contado al momento de la suscripción. Conforme lo dispuesto en el art. 181 de la Ley de Compañías, los accionistas deberán suscribir el aumento de capital dentro de los treinta días siguientes a la publicación por la prensa del aviso para el ejercicio del derecho de suscripción preferente. Para todos los efectos del aumento de capital resuelto por esta junta, se considerarán como accionistas a aquellos que constan como tales el libro de acciones y accionistas de la compañía cerrado al 6 de junio de 2007."

Se resuelve también "aumentar el capital autorizado de la compañía hasta en una suma máxima equivalente al doble del valor del capital suscrito de la compañía".

- El 7 de junio de 2007, se registro en el Libro de Acciones y Accionistas la transferencia de acciones totales de los señores Christian Huber (96), Roland Glaser (20), Edgar Pillajo (80) y Consuelo Donoso (164), a favor de la Minera del Pacífico Noroeste S.A., respecto de esta situación en la Junta General de Accionistas del 6 de junio de 2007, el representante de los accionistas antes mencionados, dejó constancia de que en el Libro de Acciones y Accionistas de la compañía no se han registrado las transferencias de acciones, pese a que las notas de cesión fueron entregadas a la compañía el día viernes 1 de junio de 2007.
- El 14 de mayo de 2007, se registró en el Libro de Acciones y Accionistas la transferencia de una acción de Merendon Mining Corporation's al Sr. Amilcar Zúñiga.
- Según escritura del 13 de julio de 2007, ante el Dr. Sebastián Valdivieso, Notario Vigésimo Cuarto del Cantón Quito se realizó el aumento de capital por un monto de US\$1.000.000,00, el incremento se realizó con compensación de créditos, para lo cual se emitieron un millón de acciones ordinarias y nominativas de un valor nominal de un dólar cada una, las mismas que se entregarán al único accionista suscriptor de la siguiente manera:

Accionistas	Capital	Aumento de Capital		Nuevo Capital	Número de Acciones
	Actual	Numerario	Compensación de Créditos		
Amilcar Virgilio Zúñiga	1	-	-	1	1
Merendon Mining Corp. Ltd.	439	-	1.000.000	1.000.439	1.000.439
Minera del Pacífico Noroeste S.A. Minpanorest	360	-	-	360	360
TOTAL	800	-	1.000.000	1.000.800	1.000.800

El 19 de Septiembre de 2007 se inscribió la escritura de aumento de capital en el Registro Mercantil bajo el número 2775, tomo 138, con Resolución número 07 QIJ. 003682.

Con el aumento realizado el capital suscrito de la compañía asciende a US\$1.000.800,00.

EMPRESA MINERA PORTOVELO ECUADOR S.A. EMPEC- MERENDON

Notas a los estados financieros (*Continuación*)

Se deja constancia que el capital autorizado de la compañía asciende a la suma de US\$ 2.000.000 y se reformaron los artículos seis y siete del estatuto social de la compañía, los mismos que en adelante dirán:

Art. 6. El capital autorizado de la compañía es de US\$ 2.000.000

Art. 7. El capital suscrito de la compañía es de US\$ 1.000.800 dividido en un 1.000.800 acciones ordinarias y nominativas de un dólar cada una.