

Horwath**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@horwathecuador.com

Quito - Ecuador, enero 25 de 2008

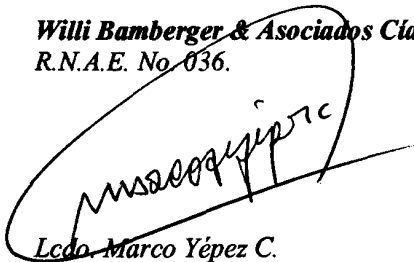
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas de
MERENDON DE ECUADOR S.A.**

1. Hemos examinado los balances generales de **MERENDON DE ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, 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 en 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 nuestro examen nos provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **MERENDON DE ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Al 31 de diciembre de 2007, la compañía tiene una concesión minera declarada en explotación y 9 concesiones en etapa de exploración, por lo tanto presenta el Estado de Resultados únicamente de la concesión que se encuentra en fase de explotación, mientras que de las otras no se presenta el Estado de Resultados ya que de acuerdo a la Ley de Minería de la República del Ecuador la etapa de exploración, "consiste en la determinación del tamaño y forma del yacimiento, así como del contenido y calidad del mineral en él existente, 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 Proyectos Mineros en Curso en concepto de Concesiones Mineras 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 **MERENDON DE 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.

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



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

MERENDON DE ECUADOR S.A.
Balance General

(Expresado en dólares americanos)

		Al 31 de diciembre de	
	Notas	2007	2006
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos		162.197,26	126.868,41
Clientes	3	40.954,17	-
Cuentas por cobrar empleados		8.287,64	1.433,57
Anticipo Proveedores	4	243.307,14	19.744,58
Partes Relacionadas	5	-	9.110,36
Inventarios	6	321.213,59	97.221,93
Pagos Anticipados	7	164.588,71	105.603,46
Total Activo Corriente		940.548,51	359.982,31
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPOS			
Propiedades, Maquinaria y Equipos		4.687.323,18	2.873.646,86
(Menos): Depreciación Acumulada		(693.366,11)	(263.929,74)
Total Propiedades, Maquinaria y Equipos	8	3.993.957,07	2.609.717,12
OTROS ACTIVOS			
Proyectos Mineros en Curso	9	5.472.675,25	3.255.220,82
Depósitos en Garantía	10	-	14.000,00
Total Otros Activos		5.472.675,25	3.269.220,82
TOTAL ACTIVOS		10.407.180,83	6.238.920,25

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

Sra. Catalina Feijóo
Gerente General

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

MERENDON DE ECUADOR S.A.

Balance General
(Expresado en dólares americanos)

		Al 31 de diciembre de	
	Notas	2007	2006
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Sobregiro Bancario		1.071,47	-
Proveedores	11	496.776,22	126.314,57
Compañías Relacionadas	12	290.754,02	-
Instituciones Públicas	13	36.231,99	12.292,82
Provisión Beneficios Sociales		17.785,83	4.362,98
Total Pasivos Corrientes		842.619,53	142.970,37
PASIVOS NO CORRIENTES			
Préstamos de Accionistas	14	9.456.493,81	6.094.949,88
Total Pasivos No Corrientes		9.456.493,81	6.094.949,88
TOTAL PASIVOS		10.299.113,34	6.237.920,25
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	15	1.000,00	1.000,00
Reserva por Valuación	16	245.335,10	-
Resultado del Ejercicio		(138.267,61)	-
Total Patrimonio de los Accionistas		108.067,49	1.000,00
TOTAL PASIVOS y PATRIMONIO		10.407.180,83	6.238.920,25

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

Sra. Catalina Feijóo
Gerente General

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

MERENDON DE ECUADOR S.A.
Estados de Resultados

(Expresado en dólares americanos)

	Año terminado el 31 de diciembre de 2007
Ventas	153.896,89
(Menos): Costo de Ventas	146.049,64
Utilidad Bruta en Ventas	7.847,25
(Menos): Gastos de Administración	111.259,88
(Menos): Gastos Financieros	2.015,54
Utilidad Operacional	(105.428,17)
(Más): Ingresos no Operacionales	112.232,43
(Menos): Gastos no Operacionales	145.071,87
(Pérdida) / Utilidad antes de Participaciones e Impuestos	(138.267,61)

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

Sra. Catalina Feijoó
Gerente General

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

MERENDON DE ECUADOR S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio

(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Reserva por Valuación Propiedad Planta y Equipo	Resultado del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1.000,00	-	-	1.000,00
Ajustes por reavalúo de Hacienda ILA		245.335,10		245.335,10
Resultado del Período			(138.267,61)	(138.267,61)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1.000,00	245.335,10	(138.267,61)	108.067,49

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

Sra. Catalina Feijóo
Gerente General

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

MERENDON DE ECUADOR S.A.
Estado de Flujos de Efectivo

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de America)

	Año terminado el	
	31 de diciembre de	
	2007	2006
Resultado del Ejercicio	(138.267,61)	-
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo usado en actividades de operación		
Depreciaciones y Amortizaciones	461.105,52	168.128,72
Reclasificaciones y Ajustes en Activos Fijos	63.755,86	101.555,54
Provisiones Sociales y Otras	8.883,74	16.655,80
Bajas de propiedad, planta y equipo	36.346,75	12.966,11
Ajustes de Inventarios	10.963,39	2.778,30
Valor retenido de la garantía de inmuebles	7.877,00	-
Compensación de Ventas de Oro con deudas con accionistas	(153.896,89)	-
Proyectos Mineros en Curso	(2.339.067,67)	(1.294.926,82)
Incremento en Inventarios por variación de precio de oro	(6.307,59)	(33.277,11)
Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de Cambios en el capital de trabajo	(2.048.607,50)	(1.026.119,46)
Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación		
Cuentas por cobrar	(6.854,07)	-
Anticipos proveedores	(211.820,98)	(19.987,51)
Partes relacionadas	(2.631,22)	2.618,26
Inventarios	(276.905,66)	(5.320,24)
Pagos anticipados	(83.711,34)	(1.482,03)
Depósitos en Garantía	6.123,00	(2.000,00)
Proveedores	370.461,65	68.928,87
Otras cuentas por pagar	-	(62.136,67)
Instituciones Públicas	23.939,17	(11.642,87)
Provisiones Beneficios Sociales	4.539,11	(1.031,06)
Efectivo neto Provisto de Operaciones	(176.860,34)	(32.053,25)
FLUJO DE EFECTIVO USADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO		
Préstamos recibidos de Accionistas	3.522.744,85	2.651.707,00
Sobregiro bancario	1.071,47	-
Préstamos recibidos de Relacionadas	290.754,02	-
Adiciones a Propiedad, Planta y Equipo	(1.553.773,65)	(1.582.214,33)
Adiciones de Otros Activos	-	-
Efectivo Neto Usado por Actividades de Inversión y Financiamiento	2.280.796,69	1.069.492,67
Aumento Neto en el Efectivo y Equivalente de Efectivo	35.328,85	11.319,96
Saldo de Efectivo al Principio de año	126.868,41	115.548,45
SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	162.197,26	126.868,41

Las notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros

Sra. Catalina Feijó
Gerente General

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

MERENDON DE ECUADOR S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2007

(Expresados en dólares americanos)

1. Identificación y Objeto de la Compañía

La compañía RBBPACAY-RIO VERDE S.A., se constituyó mediante Escritura Pública celebrada ante el Notario Tercero del Cantón de Quito el 31 de agosto de 2001 e inscrita en el Registro Mercantil del mismo Cantón el doce de octubre del mismo año; El 27 de mayo de 2004, ante Notario Tercero del Cantón Quito, debidamente aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 04.Q.IJ.2334, del 15 de junio de 2004, la compañía cambia su denominación social a MERENDON DE ECUADOR S.A., y que fuera inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 28 de octubre de 2004.

La compañía tiene por objeto la realización de actividades en todas sus fases incluyendo la exploración, explotación, procesamiento, distribución, comercialización y cualquier actividad permitida por la ley ecuatoriana dentro del área minera; cumpliendo con los requisitos que para el efecto exija la misma ley, la compañía podrá dedicarse a la prestación de todo tipo de servicios, incluyendo, pero no limitada a la asesoría y asistencia técnica en las áreas: minera, eléctrica, de medio ambiente, contable, financiera y tributario, incluye como parte de su objeto social la importación, y exportación de cualquier tipo de maquinaria, equipos, y herramientas para el área minera y eléctrica, entre otras actividades, la duración de la compañía es de cincuenta años a partir de la fecha de inscripción en el Registro Mercantil de la Escritura de Constitución.

Al 31 de diciembre de 2007, la compañía se encuentra en etapa de exploración minera en 9 de sus concesiones mineras, "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".

En la concesión minera Río Ila, código 400403, la compañía ha realizado el Manifiesto de inicio de Producción en tres frentes de explotación de 45,74; 28 y 20,50 hectáreas mineras.

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.), vigentes al 31 de diciembre de 2007.

MERENDON DE ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

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 Junta General Universal de Accionistas celebrada el 1 de octubre de 2007.

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.

Tipo de Activo	Porcentaje de Depreciación
Edificios	5%
Construcciones	10%
Maquinaria	10%
Maquinaria Pesada	20%
Equipo Menor	10%
Muebles y Enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos de Computación	33%
Maquinaria Internación Temporal	10%

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.

2.6 Reconocimiento de los Ingresos y los Costos de Operación

La compañía a partir del año 2007 tiene una concesión minera en explotación, y 9 concesiones en fase de exploración, por lo tanto presenta Estado de Resultados únicamente por la concesión declarada en explotación.

MERENDON DE ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

Por las concesiones que se encuentran en etapa de exploración la compañía 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 en el grupo de Proyectos Mineros en concepto de "Concesiones Mineras" y "Gastos Acumulados".

En el año 2006 la compañía no tuvo ingresos debido a que no se realizaron exportaciones de mineral. Para el año 2007 los ingresos de la compañía están constituidos principalmente por las exportaciones realizadas a Merendon de Honduras S.A. por el mineral obtenido en sus concesiones mineras.

3. Clientes

Corresponde al valor por cobrar a Merendon de Honduras S.A. por ventas de mineral.

4. Anticipos proveedores

Al 31 de diciembre de 2007, corresponden a anticipos entregados a proveedores por la compra y adecuaciones de activos fijos, el 72% de la cuenta corresponde a pagos a varios proveedores por la compra y adecuaciones de 7 volquetas.

5. Partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2006 se refieren a los valores por cobrar a Empec Empresa Minera Portovelo S.A. por gastos que Merendon de Ecuador ha cancelado, como Honorarios del Contador y Abogados, consumo de celulares, trámites de importaciones y exportaciones, entre otros.

6. Inventarios

Se refiere a:

Descripción		2007	2006
Inventario Campamento	US \$	165.949,52	17.687,06
Inventario Repuestos de Maquinaria		93.323,78	-
Productos en Proceso		55.583,15	-
Semovientes		6.357,14	-
Inventario en Custodia		-	79.534,87 (i)
	US \$	<u>321.213,59</u>	<u>97.221,93</u>

MERENDON DE ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

- (i) Al 31 de diciembre de 2006 se refería al mineral obtenido de Merendon Honduras luego del proceso de refinación y que permanece en custodia a favor de Merendon del Ecuador S.A., el mismo que fue actualizado a valor de mercado.

En el año 2007 los accionistas dan a conocer que el oro ya no está en custodia, y que ha sido vendido, y dieron la disposición de reversar el ajuste por actualización del oro a precio de mercado, y la diferencia fue compensada con la cuenta por pagar a Merendon Mining Corporation's.

7. Pagos Anticipados

Se refiere a:

Descripción		2007		2006
Seguros Pagados por Anticipado	US \$	20.634,39		6.498,85
Impuestos Anticipados		143.954,32	(i)	99.104,61 (i)
	US \$	<u>164.588,71</u>		<u>105.603,46</u>

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

8. Propiedad Planta y Equipo

(Ver anexo siguiente)

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

Nombre del Activo	COSTO HISTÓRICO						DEPRECIACIÓN ACUMULADA					
	Saldo al 31-de-06	Debe	Haber	Saldo al 31-de-06	Debe	Haber	Saldo al 31-de-06	Debe	Haber	Saldo al 31-de-06	Debe	Haber
Terminos (Hacienda S.A.)	433,718.02	-	-	433,718.02	46,090.00	-	271,281.98	-	-	-	-	-
Terminos (Ceres Océano Quito)	-	250,000.00	-	-	250,000.00	-	121,813.24	(211,713.24)	159,000.00	-	-	-
Maquinaria Inmovilizada en Ceres	55,992.49	191,131.69	-	125,139.20	-	-	-	-	-	-	-	-
Construcciones (Carmen y Ceres Quito)	75,554.35	6,456.02	(13,626.96)	67,983.41	-	-	-	-	-	-	-	-
Maquinaria	63,092.45	4,704.00	-	67,796.45	89,461.47	(2,471.69)	122,000.00	-	-	-	-	-
Maquinaria Desecho	154,050.10	5,108,663.29	-	1,116,558.00	-	-	319,836.47	(11,974,092)	4,497.33	(8,095.82)	-	-
Carro Motor	81,075.91	28,343.81	(871,369)	9,358.91	30,673.18	(2,330.95)	124,355.01	(3,029,201)	(7,899.79)	(297,361)	(18,919.36)	908.33
Muebles y Enseres	54,454.91	11,698.60	(2,024.96)	63,098.78	6,841.06	(487,800)	124,355.01	(3,029,201)	(7,899.79)	(297,361)	(18,919.36)	908.33
Veículos	150,392.00	521,053.10	-	671,445.10	12,550.00	(38,000.00)	30,013.20	724,995.49	(26,841,194)	(32,418.59)	(59,800.24)	1,195,751.459
Equipos de Computación	20,315.50	13,049.09	-	33,364.59	6,191.40	-	313,718.02	(7,594,183)	232.57	(7,305.61)	(14,490.00)	664.65
Maquinaria Inmovilizada	790.00	790,367.61	-	790,367.61	-	-	71,452.81	(3,392,687)	1,001.00	(8,032.91)	-	-
Otros Activos	-	-	-	-	-	-	370,054.49	(23,264,872)	-	(6,093.75)	-	-
	-	-	-	-	-	-	46,467.29	(10,491,443)	-	(11,194.47)	-	-
	-	-	-	-	-	-	790,367.61	-	-	(48,298.82)	-	-
	-	-	-	-	-	-	6.00	-	-	(48,298.82)	-	-
TOTAL	1,036,909.28	1,846,577.21	(17,491,894)	1,781,584.28	(208,481,605)	2,873,646.95	(43,089,811)	(446,056,62)	(245,005,143)	4,987,353.18	(98,910,418)	5,799.70

(8) Corresponde a las Maquinarias importadas en internación temporal de las compañías relacionadas de Venezuela y Perú por US \$ 762,367.61, de este valor US \$ 76,788.38 corresponde a los gastos de exportación, y la diferencia de US \$ 685,579.23 será registrada como sujeta por pagar a Merendon Mining Corporation, como se indica en la nota 15.

A través de oficio No. 8781-JMJ-CF 1438 y 0038, del 13 de octubre de 2005 y 18 de Enero de 2006 respectivamente, la Corporación Andina de Fomento autorizó las importaciones temporales de maquinarias a favor de Merendon de Ecuador S.A. son importación al interior del Estado, en donde también que los equipos tendrán una permanencia en el país hasta por el tiempo de 10 años contados a partir de la aceptación de la Declaración de Importación al régimen especial en referencia, con excepción de un tractor sobre Oruga, el cual podrá permanecer en el país por 5 años. En estos oficios se establece además que los bienes serán utilizados en la explotación minera.

(9) En Noviembre de 2007, Merendon de Ecuador S.A. controló los servicios del Ing. Raimundo González Terán (Perito - Avalador), perito autorizado por la Superintendencia de Compañías Reg. No. SIC-RNP-006, para que realice los avalúes de la Hacienda Ita y la casa donde funcionan las oficinas en Quito, a fin de determinar el valor de mercado de las mismas, al 31 de diciembre de 2007 la compañía ajustó al costo de los activos de acuerdo al informe del perito, la diferencia a favor de la Hacienda Ita fue registrada en la cuenta Patrimonial Reserva por Valuación, mientras que el saldo en contra de la casa fue reconocido como gasto del año.

MERENDON DE ECUADOR S.A.Notas a los estados financieros (*Continuación*)**9. Proyectos Mineros en Curso**

Se refiere a:

Descripción	2007	2006
Investigación Concesión Minera	503.430,34 i	503.430,34
Investigación Concesión Minera 2004	379.072,09 ii	500.685,33
Gastos Acumulados 2005	957.876,69 ii	957.876,69
Gastos Acumulados 2006	1.326.505,57 ii	1.293.228,46
Gastos Acumulados 2007	2.305.790,56 ii	
Total	<u>5.472.675,25</u>	<u>3.255.220,82</u>

- i) Corresponde al "Acuerdo de Transferencia de Derechos Mineros, otros activos y regalías" celebrado el 10 de Julio de 2004, entre Hampton Courtresources Ecuador S.A., y Merendon de Ecuador S.A., por el cual esta se comprometió a cancelar a los proveedores de la primera, una suma aproximada de US \$ 787.299,15; y por el contrario la segunda recibiría de Hampton Courtresources Ecuador S.A., todos sus activos, incluyéndose 10 concesiones mineras, los activos representaban una suma de US \$ 428.478,65, por lo que se determinó que el valor de las concesiones mineras correspondían a una suma de US \$ 358.820,50, adicionalmente se han realizado ajustes por efecto de valores mayores a pagar y otros ajustes por US \$ 144.609,84, con lo que el saldo de la Investigación de Concesión Minera al 31 de diciembre de 2006 y 2007 es de US \$ 503.430,34.
- ii) 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, durante los años 2004, 2005, 2006 y 2007, y que se detallan a continuación:

Descripción	Valor US \$			
	2007	2006	2005	2004
Ventas Oro			(452.433,75)	(224.540,60)
Costo de Ventas			410.770,67	213.135,90
Costo materiales	381.304,35	21.711,35	11.361,44	1.575,92
Mano de Obra	714.818,31	601.726,53	422.213,19	230.128,42
Gastos Directos	715.925,10	501.809,84	458.694,21	249.415,14
Depreciaciones y Amortizaciones	488.775,18	182.920,58	105.103,51	29.414,93
Otros Ingresos y Egresos	4.967,62	(14.939,84)	2.167,42	1.555,62
Reclasificación realizada en el 2007		33.277,11		(121.613,24)
Total Gastos	<u>2.305.790,56</u>	<u>1.326.505,57</u>	<u>957.876,69</u>	<u>379.072,09</u>

MERENDON DE ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

10. Depósitos en Garantía

En el 2006 correspondía a la garantía por el arriendo de un departamento en la ciudad de Quito que era utilizado por personal que venía de Honduras, en el 2007 se terminó el contrato de arriendo, por lo que fue liquidada esta garantía.

11. Proveedores

Al 31 de diciembre de 2007 corresponde a 19 proveedores, de este valor el 75% corresponde a la deuda con la empresa IIASA CAT. por la compra de excavadoras.

12. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2007 el detalle es el siguiente:

Descripción		2007		2006
Durenson Project Investment	US \$	246.755,00	(i)	-
EMPEC		43.999,02	(ii)	-
	US \$	<u>290.754,02</u>		<u>-</u>

(i) El convenio con Durenson está en trámite, por lo que se desconoce de garantías, tasas de interés y plazos.

(ii) Merendon está administrando los fondos recibidos por los accionistas mayoritarios para los gastos pertenecientes a EMPEC, en esta cuenta se registra el saldo a favor de EMPEC al 31 de diciembre de 2007.

13. Instituciones Públicas

Se refiere a:

Descripción		2007	2006
Aportes y Retenciones al IESS	US \$	7.876,00	2.131,89
IVA Retenido		21.197,50	6.022,16
Retenciones en la Fuente		7.158,49	4.138,77
	US \$	<u>36.231,99</u>	<u>12.292,82</u>

14. Préstamos Accionistas

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, corresponde al financiamiento realizado por Merendon Mining Corporation's para la ejecución de las operaciones, el convenio respecto de estos préstamos se encuentra en trámite, por lo cual se desconoce de garantías, tasas de interés y plazos.

MERENDON DE ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros (Continuación)

15. Capital Social

El capital social de la Compañía es de US \$ 1.000,00 dividido en 1.000 acciones nominativas de US \$ 1,00 por cada acción.

16. Reserva por Valuación

En Noviembre de 2007, Merendon de Ecuador S.A. contrató los servicios del Ing. Ramiro González Terán (Perito - Avaluador), perito autorizado por la Superintendencia de Compañías Reg. No. SC.RNP 096, para que realice los avalúos de la Hacienda Ila y la casa donde funcionan las oficinas en Quito, a fin de determinar el valor de mercado de las mismas, al 31 de diciembre de 2007 la compañía ajustó el costo de los activos de acuerdo al informe del perito, la diferencia a favor de la Hacienda Ila fue registrada en la cuenta Patrimonial Reserva por Valuación, mientras que el saldo en contra de la casa fue reconocida como gasto del año.

17. Operaciones con Compañías Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se han realizado las siguientes transacciones:

- I. Al 31 de diciembre de 2005 la compañía mantenía US \$ 8.085,65 por cobrar a "Empec Empresa Minera Portovelo Ecuador S.A.", durante el ejercicio 2006 la compañía realizó el pago de US \$ 47.006,46 en concepto de varios servicios recibidos por "Empec Empresa Minera Portovelo Ecuador S.A.", de los cuales se han reembolsado US \$ 45.981,75, por lo cual al 31 de diciembre del 2006, el saldo de las cuentas por cobrar a esta compañía es de US \$ 9.110,36.

Durante el año 2007 Merendon recibió transferencias de Merendon Mining Corporation's, para que pague los gastos de Empec Empresa Minera Portovelo Ecuador S.A., al final del año el saldo de la cuenta por cobrar quedó en cero; mientras que en cuentas por pagar el saldo es de US\$ 43.999,02.

- II. La compañía al inicio del año 2006 mantenía como préstamos de Merendon Mining Corporation's, para el financiamiento de la operación la suma de US \$ 3'076.098,73, durante el año 2006 las transferencias recibidas son de US \$ 1.758.242; así mismo la compañía del exterior ha pagado directamente adquisiciones de activos de Merendon del Ecuador S.A. por US \$ 575,000, y transfirió Maquinarias en Internación Temporal de sus relacionadas en Venezuela y Perú por US \$ 685.609,15, con lo cual al 31 de diciembre de 2006 la deuda con esta compañía asciende a US \$ 6.094.949,88.

Durante el año 2007 las transferencias recibidas por Merendon Mining Corporation's, para el financiamiento de la operación fue de US \$ 3.574.084,95; mientras que los pagos y compensaciones realizadas fueron de US\$ 212.541,02; con lo cual al 31 de diciembre de 2007 la deuda con esta compañía asciende a US\$9.456.493,81.

- III. Durante el año 2007 la compañía recibió dos préstamos de Durenson Project Investment por US\$ 246.755,00, al 31 de diciembre 2007 esta deuda se encuentra pendiente de pago.

MERENDON DE ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros (*Continuación*)

18. Normas Internacionales de Información Financiera

Mediante las Resoluciones No. 06.Q.ICl.003 y No. 06.Q.ICl.004, emitidas por la Superintendencia de Compañías el 21 de agosto de 2006, se dispuso que se consideren de adopción obligatoria las "Normas internacionales de Información Financiera, NIIF" y las "Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, NIAA" a partir del 1 de enero de 2009, fecha desde la cual se derogan las "Normas Ecuatorianas de Contabilidad, NEC" y las "Normas Ecuatorianas de Auditoría" y su aplicación debe considerarse desde el año 2008 para establecer una base contable que permita aplicar adecuadamente esta nueva normativa contable en el año 2009.

19. Eventos Subsecuentes

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía.