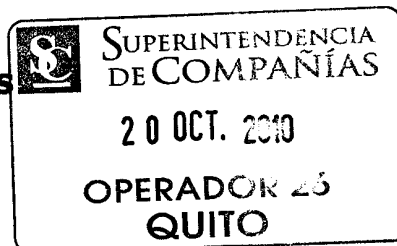


Quito, octubre 20 de 2010

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Quito-Ecuador



Estimados Señores

Sírvase a encontrar los Estados Financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2008 con opinión de los Auditores Externos Independientes **ODIN MINING DEL ECUADOR S.A.**, con RUC: 1791272676001 y expediente número 48416.

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración o extensión de la presente

Saludos cordiales,  
**VS&P AUDITUM S.A.**

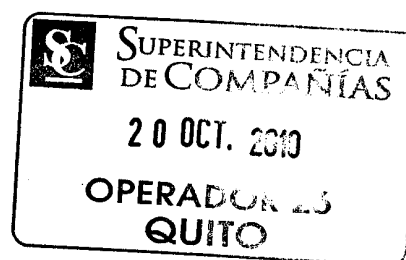
A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Nancy Proaño', written over a horizontal line.

Nancy Proaño.  
Gerente General  
Representante Legal

**VS & P AUDITUM S.A.**  
RUC: 1792162939001

Adj. Lo solicitado





# **ODIN MINING DEL ECUADOR S.A.**

## **ESTADOS FINANCIEROS**

**Por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007  
con Opinión de los Auditores Externos Independientes**

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de  
**ODIN MINING DEL ECUADOR S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de ODIN MINING DEL ECUADOR S.A., al 31 de diciembre del 2008, y el correspondiente flujo de efectivo por el año terminado a la misma fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. En virtud de que la Compañía no estuvo obligada a presentar estados financieros auditados por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, dichos estados financieros se presentan únicamente para fines informativos.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ODIN MINING DEL ECUADOR S.A., al 31 de diciembre del 2008 y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía al encontrarse en etapa de prospección y exploración no presenta estados de resultados al 31 de diciembre del 2008 y 2007.

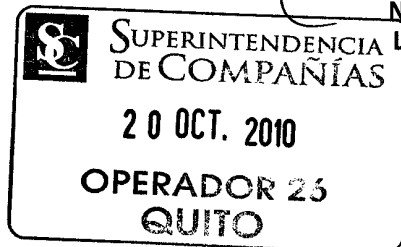
Tal como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada

*W&A Auditum S.A.*

Abril 1, 2010  
Registro No. 680

*Nancy Proaño*

Nancy Proaño  
Licencia No. 29431



**ODIN MINING DEL ECUADOR S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

<b><u>ACTIVO</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b> <b>(No Auditado)</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos		43.243	5.837
Otras cuentas por cobrar	4	182.209	90.623
<b>Total activo corriente</b>		<b>225.452</b>	<b>96.460</b>
<b>Activo fijo – neto</b>			
Activo fijo – neto	5	872.899	620.798
Otros activos	6	761.266	510.541
<b>TOTAL</b>		<b>1.859.617</b>	<b>1.227.799</b>
<b><u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Obligaciones por pagar a compañías relacionadas	7	446.000	400.089
Otras cuentas por pagar		24.996	2.726
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>470.996</b>	<b>402.815</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Obligaciones por pagar a compañías relacionadas	7	1.387.821	446.000
Cuentas por pagar		-	378.184
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>1.387.821</b>	<b>824.184</b>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	8	<b>800</b>	<b>800</b>
<b>TOTAL</b>		<b>1.859.617</b>	<b>1.227.799</b>

***Ver notas a los estados financieros***

---

**ODIN MINING DEL ECUADOR S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b>2008</b>	<b>2007 (No auditado)</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Pagado a proveedores y efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(69.315)</u>	<u>(5.137)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Efectivo utilizado en activos fijos	(252.101)	(160.463)
Efectivo utilizado en otros activos, neto de depreciación	(250.725)	(179.206)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(502.826)</u>	<u>(339.669)</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Incremento de (disminución en) préstamos con compañías relacionadas	987.732	(43.324)
(Disminución de) incremento en cuentas por pagar largo plazo	(378.184)	378.184
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>609.548</u>	<u>334.860</u>
<b>CAJA Y BANCOS</b>		
Aumento (disminución) del año	37.407	(9.946)
Saldos al comienzo de año	5.837	15.783
<b>SALDOS AL FINAL DEL AÑO</b>	<u><b>43.244</b></u>	<u><b>5.837</b></u>
<b>TRANSACCION QUE NO GENERO MOVIMIENTO DE EFECTIVO</b>		
Compra de terrenos	<u>-</u>	<u><b>446.000</b></u>

**Ver notas a los estados financieros**

---

## **ODIN MINING DEL ECUADOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

---

#### **1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA**

ODIN MINING DEL ECUADOR S.A., fue constituida el 15 de Diciembre de 1993, domiciliada en la ciudad de Quito, pero podrá establecer sucursales o agencias en otras ciudades del país o en el exterior. La duración de la compañía será de treinta (30) años, contados desde a fecha de inscripción en el Registro Mercantil, el plazo podrá prorrogarse o disolverse la sociedad y liquidarse antes de su cumplimiento por decisión tomada por la junta General o por las demás cláusulas legales.

Debido a la crisis financiera mundial han surgido algunas condiciones adversas en la situación económica del país durante el último semestre del año 2008, como la caída de los precios del petróleo, caída de remesas de los emigrantes, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera y la poca o ninguna financiación externa para proyectos de inversión, ha ocasionado un deterioro de la imagen del Ecuador a nivel internacional, reflejado en la alta calificación del riesgo país y restricciones a créditos internacionales, entre otras, lo que podría ocasionar una disminución de las operaciones de las empresas a nivel nacional.

A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las posibles implicaciones que tendrían dichas condiciones sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la compañía. Por consiguiente, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

#### **2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO**

Realizar por cuenta propia, ajena y/o asociada con terceros, la actividad minera en todas sus fases desde prospección, exploración hasta explotación y comercialización de minerales como también de recursos naturales no renovables en general incluyendo hidrocarburos, energía (hidráulica o geotérmica).

#### **3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

A continuación se resumen las principales prácticas contables adoptadas por la Compañía en la preparación y presentación de sus estados financieros:

##### **3.1 Preparación de los estados financieros**

Los estados financieros han sido presentados en US dólares estadounidenses y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC.

Dichas normas requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes relacionadas con la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación, presentación y revelación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

### **3.2 Activos fijos**

Los saldos de activos fijos se muestran al costo de adquisición.

La depreciación de los activos fijos se calcula de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, aplicando el siguiente porcentaje anual:

• Maquinaria y Equipo	10%
• Vehículos	20%
• Equipo de computación	33%

### **3.3 Otros activos**

Los saldos de otros activos corresponden a los costos incurridos en la etapa de prospección y exploración de los proyectos mineros, registrados a su costo de adquisición.

### **3.4 Impuesto a la Renta**

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, estaría gravada a la tasa del 25%. La Compañía no ha registrado la respectiva provisión debido a que en el año 2008 no mantuvo operaciones.

## **4. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos de otras cuentas por cobrar se componen de la siguiente manera:

<b>Detalle</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Prominas	138.103	72.703
Impacto Ambiental	21.000	-
Trejo & Rodríguez	14.900	-
Otros anticipos	5.980	5.080
Anticipos varios	1.764	2.545
ODIN Internacional	362	362
Esmeralda Clavijo	100	93
Anticipos a proveedores	-	9.840
<b>Total</b>	<b>182.209</b>	<b>90.623</b>

## **5. ACTIVO FIJO**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los movimientos del activo fijo fueron como sigue:

<b>2008</b>			
<b>Detalle</b>	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Saldo Final</b>
Terrenos	606.000	244.900	850.900
Equipo de cómputo	4.524	1.057	5.581
Vehículos	21.640	-	21.640
Maquinaria y equipo	-	12.849	12.849
<b>Total</b>	<b>632.164</b>	<b>258.806</b>	<b>890.970</b>
Depreciación acumulada	(11.366)	(6.705)	(18.071)



<b>Total activo fijo - neto</b>	<b>620.798</b>	<b>252.101</b>	<b>872.899</b>
	<b>2007</b>		

<b>Detalle</b>	<b>Saldo Inicial</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Saldo Final</b>
Terrenos	-	606.000	606.000
Equipo de Cómputo	1.426	3.098	4.524
Vehículos	21.640	-	21.640
<b>Total</b>	<b>23.066</b>	<b>609.098</b>	<b>632.164</b>
Depreciación acumulada	(8.731)	(2.635)	(11.366)
<b>Total activo fijo - neto</b>	<b>14.335</b>	<b>606.463</b>	<b>620.798</b>

## 6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponden a desembolsos incurridos por la Compañía en la etapa de prospección y exploración de los proyectos mineros.

## 7. OBLIGACIONES POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos de obligaciones por pagar a compañías relacionadas a corto y largo plazo están conformados de la siguiente manera:

<b>Detalle</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Odin Mining and Exploration	1.387.821	400.089
Prospección Proyectos y Minas S.A.		
PROMINAS	446.000	446.000
<b>Total</b>	<b>1.833.821</b>	<b>846.089</b>

## 8. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social de la Compañía es de USD\$800 dividido en 800 acciones ordinarias y nominativas de un dólar (US \$1) cada una.

## 9. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas durante el año 2008, son las siguientes:

<b>Detalle</b>	<b>Prominas S.A.</b>	<b>Odin Mining and Exploration</b>
Transferencias recibidas	45.121	500.000
Transferencias realizadas	-	-

## **10. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros 1 de abril del 2010, no se produjeron eventos que en opinión de la Gerencia de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---