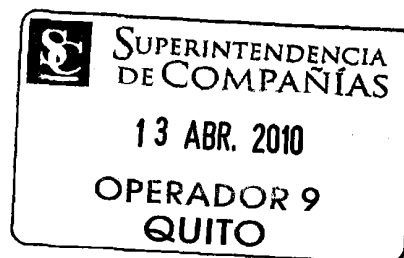


Abril 13, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente



Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Inmobiliaria del Olmo INOLMO S.A. por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es el No. 151662.

Atentamente,

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

David Liger
Gerente de Auditoría

Inmobiliaria del Olmo - INOLMO S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Inmobiliaria del Olmo - Inolmo S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Inmobiliaria del Olmo - Inolmo S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

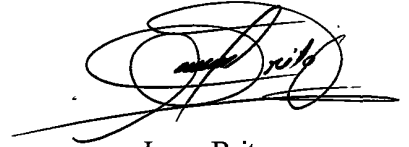
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Inmobiliaria del Olmo - Inolmo S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

The logo for Deloitte & Touche, featuring the company name in a stylized, cursive script.

Quito, Marzo 19, 2010
Registro No. 019

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jorge Brito'.

Jorge Brito
Licencia No. 21540

INMOBILIARIA DEL OLMO - INOLMO S.A.

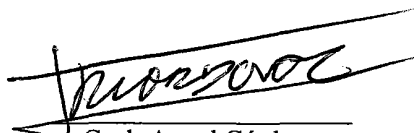
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos	3	199	211
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>80</u>	<u>79</u>
Total activos corrientes		<u>279</u>	<u>290</u>
EQUIPOS DE COMPUTACIÓN, NETO		<u>-</u>	<u>1</u>
INVERSIONES	4	<u>1,765</u>	<u>1,765</u>
TOTAL		<u>2,044</u>	<u>2,056</u>

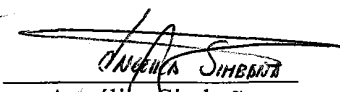
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar a accionistas		119	119
Anticipos recibidos	5	825	825
Otras cuentas por pagar		<u>23</u>	<u>33</u>
Total pasivos corrientes		<u>967</u>	<u>977</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	6		
Capital social		50	50
Aportes para futuras capitalizaciones		1,700	1,700
Déficit acumulado		<u>(673)</u>	<u>(671)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,077</u>	<u>1,079</u>
TOTAL		<u>2,044</u>	<u>2,056</u>

Ver notas a los estados financieros



Gral. Angel Córdova
Gerente General



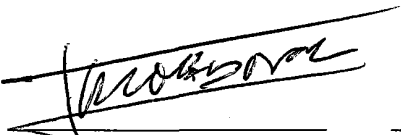
Angélica Simbaña
Contadora General

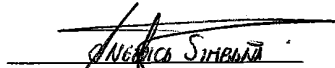
INMOBILIARIA DEL OLMO - INOLMO S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	<u>25</u>	<u>140</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):		
Intereses ganados	(23)	(15)
Gastos financieros	<u>-</u>	<u>7</u>
Total	<u>(23)</u>	<u>(8)</u>
PÉRDIDA NETA	<u>2</u>	<u>132</u>

Ver notas a los estados financieros


Gral. Angel Córdova
Gerente General


Angélica Simbaña
Contadora General

INMOBILIARIA DEL OLMO - INOLMO S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	50	-	(539)	(489)
Pérdida neta			(132)	(132)
Aportes para futuras capitalizaciones	<u>-</u>	<u>1,700</u>	<u>-</u>	<u>1,700</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	50	1,700	(671)	1,079
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2)</u>	<u>(2)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>50</u>	<u>1,700</u>	<u>(673)</u>	<u>1,077</u>

Ver notas a los estados financieros


Gral. Angel Córdova
Gerente General

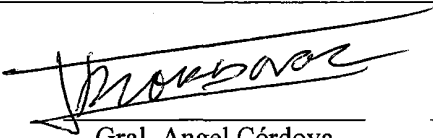

Angélica Simbaña
Contadora General

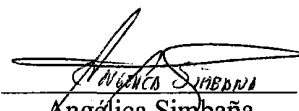
INMOBILIARIA DEL OLMO - INOLMO S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pagado a proveedores	(35)	(154)
Intereses recibidos	23	15
Intereses pagados	<u>-</u>	<u>(7)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(12)</u>	<u>(146)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución de obligaciones por pagar a bancos	-	(1,563)
Aportes para futuras capitalizaciones	<u>-</u>	<u>1,700</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>137</u>
BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(12)	(9)
Comienzo del año	<u>211</u>	<u>220</u>
SALDO AL FIN DEL AÑO	<u>199</u>	<u>211</u>
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(2)	(132)
Ajuste para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Depreciación de equipos de computación	1	-
Cambios en activos y pasivos:		
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(1)	(18)
Otras cuentas por pagar	<u>(10)</u>	<u>4</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(12)</u>	<u>(146)</u>

Ver notas a los estados financieros


Gral. Angel Córdova
Gerente General


Angélica Simbaña
Contadora General

INMOBILIARIA DEL OLMO - INOLMO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Inmobiliaria del Olmo - Inolmo S.A., está constituida en el Ecuador desde el 26 de abril del 2004 y su actividad principal es la compra, promoción, administración, venta, arrendamiento y concesión de toda clase de obras civiles, sean estas viviendas familiares o unifamiliares, edificios, ciudadelas, urbanizaciones, conjuntos habitacionales, lotizaciones, oficinas comerciales y centros comerciales, para cuyo efecto la Compañía queda facultada a adquirir inmuebles y venderlos una vez edificada la obra civil, dentro de esta facultad se incluye la prestación de servicios de asesoría, asistencia técnica, fiscalización e implementación de proyectos y sistemas en las áreas de la promoción y venta de inmuebles, administración, explotación, concesión, contabilidad y prestación de los servicios de asesoría.

Actualmente, la Compañía es poseedora del 69.78% de los derechos fiduciarios del Fideicomiso San Luis, constituido mediante escritura pública el 31 de diciembre del 2003 y que tiene como objeto la constitución de un patrimonio autónomo, administrado por la Fiduciaria FiduEcuador S.A. (Stanford Trust Company), en base a las instrucciones emitidas por los constituyentes del Fideicomiso. El 12 de enero del 2004, la Fiduciaria suscribió un contrato de prestación de servicios con WS & Asociados Cía. Ltda. con el objeto de construir por administración la vía principal de la subdivisión de la Hacienda San Luis. En el año 2005, este contrato fue liquidado y con fecha 12 de septiembre del 2005, la Fiduciaria suscribió un nuevo contrato de prestación de servicios con Ekron Construcciones, bajo la modalidad de fondo rotativo fijado en US\$50 mil, para la construcción de la referida subdivisión, a diciembre del 2008 la vía fue terminada por Ekron Construcciones.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación 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.

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

Bancos - Representa el saldo en bancos.

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Inversiones - Se encuentran registradas al costo de adquisición.

3. BANCOS

Un resumen de bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos del exterior	161	200
Bancos locales	<u>38</u>	<u>11</u>
Total	<u>199</u>	<u>211</u>

4. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fideicomiso San Luis	1,638	1,638
Acciones y participaciones	<u>127</u>	<u>127</u>
Total	<u>1,765</u>	<u>1,765</u>

Fideicomiso San Luis - Corresponde a los derechos fiduciarios del Fideicomiso San Luis, de acuerdo al contrato de cesión de derechos fiduciarios firmado el 29 de junio del 2004 entre Inmobiliaria del Olmo - Inolmo S.A. y la Mutualista Pichincha. El patrimonio autónomo del Fideicomiso San Luis lo conforma un terreno de 114,977 metros cuadrados, ubicado en la parroquia de Sangolquí perteneciente al Cantón Rumiñahui en la provincia de Pichincha. Los derechos fiduciarios de Inmobiliaria del Olmo - Inolmo S.A. corresponden a 94,977 metros cuadrados, de los cuales, en el año 2005, la Compañía vendió 7,500 metros cuadrados al Conjunto Clínico Nacional Conclina C.A. (Ver Nota 7), quedándole un remanente de 87,477 metros cuadrados, equivalente al 76.08% del patrimonio autónomo del Fideicomiso.

Acciones y Participaciones - Corresponden a 23 acciones preferidas del Conjunto Clínico Nacional - Conclina C.A., cuyo valor nominal asciende a US\$2,500 por acción. Tales acciones fueron recibidas por la Compañía como parte de pago de la venta de 7,500 metros cuadrados del terreno propiedad del patrimonio autónomo del Fideicomiso San Luis (Ver Nota 7).

5. ANTICIPOS RECIBIDOS

Corresponden a anticipos recibidos del Conjunto Clínico Nacional - Conclina C.A., para la compra de 7,500 m2 del inmueble que forma parte del patrimonio autónomo del Fideicomiso San Luis (Ver Nota 7).

6. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 50,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Corresponden a aportes en efectivo recibidos por los accionistas.

7. COMPROMISOS

Conjunto Clínico Nacional Conclina C.A. - La Compañía mediante escritura pública del 29 de julio del 2005, suscribió la promesa de compraventa de 7,500 metros cuadrados del inmueble que forma parte del patrimonio autónomo del Fideicomiso San Luis por US\$825 mil, los cuales serán cancelados de la siguiente forma: US\$200 mil al momento de la firma del documento y el saldo hasta el 28 de febrero del 2006, caso contrario Conclina C.A. pagará a Inolmo S.A. una multa de US\$100 mil. Hasta el año 2007, la Compañía recibió el pago total de los Derechos Fiduciarios mediante la emisión de acciones preferidas por US\$127 mil (Ver Nota 4) y se procedió a celebrar la escritura definitiva de cesión de derechos fiduciarios, al igual que el contrato de los mismos.

El contrato de compra venta establece que los terrenos deben ser entregados al comprador completamente urbanizados, esto es con obras de alcantarillado, agua potable, luz eléctrica, bordillos en las veredas, etc.. Sin embargo, los trabajos aún no han sido iniciados y debido a que no es posible cuantificar con certeza los costos que deben ser incurridos para la urbanización de los terrenos, no es posible estimar a la fecha la utilidad en la venta de los derechos fiduciarios, por lo que al 31 de diciembre del 2009, la Compañía no ha efectuado la liquidación de esta venta.

Compañía Fiduecuador S.A. - Inmobiliaria del Olmo mantiene el 68.79% de los derechos fiduciarios sobre el Fideicomiso San Luis. El patrimonio autónomo del Fideicomiso está conformado por el lote Zona Dos que formó parte de la Hacienda San Luis. La Fiduciaria encargada de la administración del Fideicomiso es la Compañía FiduEcuador S.A. (Stanford Trust Company), la cual recibirá por concepto de honorarios de gestión US\$1,500 pagaderos a la suscripción del contrato y por la administración del fideicomiso US\$300 mensuales. En el caso de desarrollarse proyectos inmobiliarios sobre el bien, la Fiduciaria recibirá US\$1,600 hasta la liquidación del Fideicomiso; sin embargo, al 31 de diciembre del 2009, el Fideicomiso no ha realizado ningún proyecto inmobiliario.

8. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 19 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.