

Carlos Amaya Silva
Auditor Externo Independiente

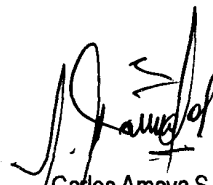
Urb. La Armenia · Calle 1-5 casa 137
Casilla: 17-17-963
Telefax: 2341-355
Cel.: 099 033 476
E-mail: camaya52@hotmail.com
Quito - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores de:
COMTRADING CÍA. LTDA.

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de **Comtrading Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se comenta en los párrafos 3 y 4, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener 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 selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2006, no nos fue posible participar en la toma física de los inventarios, debido a que la fecha de contratación como auditores de la Compañía fue posterior, valorada en US\$. 93.023 y no nos fue posible verificar las existencias y su valoración mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría para satisfacernos de las cifras de los inventarios a esa fecha y en la determinación de los costos incurridos en los proyectos.
4. Al momento de nuestro informe no hemos recibido respuesta a nuestras solicitudes de confirmación por parte de las compañías de seguros por lo que no expresamos una opinión sobre la protección de los activos de la compañía. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2006, no incluyen ajustes relacionados que pudieran resultar de eventuales diferencias en las respuestas obtenidas por las compañías de seguros.
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos que pudieran haber sido determinados por los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de **Comtrading Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

San Francisco de Quito DM, Ecuador
Junio 25, 2007


Carlos Amaya S.
SC-RNAE - 412



COMTRADING CÍA. LTDA.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
 (Expresado en U.S. dólares)

Activo	NOTAS		
Activo corriente:			
Efectivo			32.887
Cuentas por cobrar:			
Clientes nacionales	C	251.221	
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	E	<u>260.723</u>	511.944
Inventarios	D		93.023
Fondos de Garantía	F		240.169
Total de activo corriente			878.023
Propiedad, planta y equipo	G		1.036.838
Cargos diferidos	H		154
Otros activos			1.300
TOTAL ACTIVOS			1.916.315
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente:			
Obligaciones bancarias	I		125.467
Cuentas por pagar:			
Proveedores	J	510.075	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	K	<u>203.695</u>	713.770
Total del pasivo corriente			839.237
Otros pasivos	N		616.176
Patrimonio :			
Capital social	O		3.200
Reserva legal	P		3.648
Reserva facultativa	Q		2.165
Reserva estatutaria			58
Reserva de capital	B		88.896
Utilidades (Pérdidas) retenidas	Q		362.935
Total del patrimonio			460.902
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO			1.916.315

Ver políticas de Contabilidad significativas y
 notas a los Estados Financieros

MA.

COMTRADING CÍA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
Por el año Terminado el 31 de diciembre del 2006
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>NOTAS</u>	
Ingresos operacionales		12.011.911
Costos de operación	B	(11.148.773)
Utilidad bruta		863.138
Gastos de administración y ventas		(553.329)
Utilidad operacional		309.809
Otros (gastos) ingresos:		
Gasto intereses		(11.624)
Gastos financieros		(4.197)
Otros ingresos, neto de gastos		2.539
Total otros (gastos) ingresos		(13.282)
Utilidad neta		296.527

Ver políticas de Contabilidad significativas
y notas a los Estados Financieros.

J.P.

COMTRADING CÍA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresado en U.S. dólares)

Capital social al inicio y final del año	3.200
--	-------

Reserva legal al inicio y final del año	3.648
---	-------

Reserva facultativa al inicio y final del año	2.165
---	-------

Reserva estatutaria al inicio y final del año	57
---	----

Reserva de Capital al inicio y final del año	88.896
--	--------

Utilidades (Pérdidas) acumuladas:

Saldo inicial previamente informado	66.407
-------------------------------------	--------

Utilidad (Pérdida) del ejercicio	296.527
----------------------------------	---------

Al final del año	296.527
------------------	---------

Total patrimonio	460.900
-------------------------	----------------

**Ver políticas de Contabilidad significativas
y notas a los Estados Financieros.**



COMTRADING CÍA. LTDA.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresado en U.S. dólares)

Flujos de efectivo por las actividades de operación:

Utilidad del ejercicio		296.528
------------------------	--	---------

**Ajuste para conciliar la utilidad con el efectivo neto proveniente
En actividades de operación:**

Depreciaciones y amortizaciones	278.335	
Caja neta proveniente de operaciones		278.335

Cambios netos en activos y pasivos

Cuentas por cobrar	328.069	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(24.160)	
Inventarios	561.677	
Fondos de garantía	(212.780)	
Cuentas y documentos por pagar proveedores locales	(69.556)	
Obligaciones con instituciones financieras	(69.352)	
Anticipos de clientes	(1.024.807)	
Sobregiros bancarios	78.285	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	38.083	
Préstamos varios (socios)	113.143	
TOTAL CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		(394.541)
Efectivo Neto utilizados en las actividades de operación		180.322

Flujos de efectivo de actividades de inversión:

Incremento de Activos Fijos	(485.235)	
-----------------------------	-----------	--

Flujo de efectivo por las actividades de inversión		(485.235)
--	--	-----------

Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:

Resultados de ejercicios anteriores	74.251	
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		74.251

Aumento Neto de efectivo		(230.662)
Efectivo al inicio del período		263.549

Efectivo al final del periodo		32.887
--------------------------------------	--	---------------

**Ver políticas de Contabilidad significativas
y notas a los Estados Financieros.**

JA.

COMTRADING CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

A. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Comtrading Cía. Ltda. está constituida en la República del Ecuador desde el 12 de junio de 1986, tiene domicilio en la ciudad de Quito y su actividad principal constituye la construcción de inmuebles, obras de urbanización y cualquier otra de ingeniería, administración, mantenimiento y prestación de servicios en bienes raíces y todo tipo de actos y contratos para el cumplimiento de su objeto.

B. POLITICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad 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 están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC. A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

BASES DE PRESENTACIÓN

Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en US\$. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo, por el año terminado el 31 de diciembre de 2006, se presentan sus cifras al costo histórico, excepto el costo de los inventarios consumidos y los cargos por depreciación de propiedad, planta y equipo, que se calculan sobre la base del valor revalorizado.

INVENTARIOS

Se presentan al costo ajustado, el cual no es mayor al precio de mercado. El costo de los inventarios consumidos en la prestación de los servicios se determina por el método del promedio ponderado.

Los inventarios de materiales se muestran al valor de la última compra.

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Están contabilizados al costo revalorizado, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la revalorización se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Maquinaria y equipos	10 y 20
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipos de computación	33.33
Vehiculos	20

FONDOS DE GARANTIA

Representan retenciones, de acuerdo con los términos de los contratos, los cuales serán devueltos a la Compañía. Estos valores son reintegrados a la empresa cuando se emite el acta de entrega recepción provisional y definitiva de las obras.

J.F.

COMTRADING CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

ANTICIPOS DE CLIENTES

Corresponden a valores entregados para el inicio de la ejecución de varios contratos celebrados con diversas Compañías, a través de los cuales Comtrading Cía. Ltda. se compromete a elaborar ciertas obras de infraestructura.

CARGOS DIFERIDOS

Corresponden al software contable, mismo que es amortizado conforme las disposiciones vigentes.

RESERVA DE CAPITAL

Incluye valores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y de la reexpresión monetaria originadas en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, las que no están gravadas con el impuesto a la renta, con el saldo acreedor se puede absorber pérdidas presentes y acumuladas.

RECONOCIMIENTO DE LOS INGRESOS Y COSTOS

Los ingresos y costos son reconocidos cuando se facturan los servicios prestados.

C. CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

	Diciembre 31, 2006	
	(En dólares)	
	Ingresos recibidos	Saldos de las cuentas por cobrar
Proyecto Alambra	_____	4.700
La tienda	_____	13.320
Cofromar	_____	14.499
Constructora Naranjo Ordoñez	49.464	14.856
El Condado	8.968.676	44.400
Supermercado La Favorita	1.471.472	152.415
Constructora Nacional(1)	239.608	_____
Acqualina(2)	192.669	_____
Integración Avícola Oro	4.538	_____
Astorgal / Makana	70.033	_____
Varios	1.015.450	7.032
	12.011.911	251.222

(1) Incluye valores por US\$. 341.298 para la construcción de casas en la ciudad de Esmeraldas.

(2) Corresponde a contratos verbales para la construcción de departamentos en la ciudad de Esmeraldas

JA.

COMTRADING CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

D. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2006 (En dólares)
Importación en Tránsito	3.766
Materiales El Condado	89.257
Total inventario final	93.023

E. PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de pagos anticipados y otras cuentas por cobrar, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2006 (En dólares)
Empleados	942
Impuestos anticipados	119.405
Anticipos	112.025
Gastos anticipados	27.957
Anticipos varios	394
Saldo final	260.723

F. FONDOS DE GARANTIA

Un resumen de fondos de garantía, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2006 (En dólares)
El Condado(1)	240.168
Saldo final	240.168

(1) Constituyen depósitos obligatorios retenidos por entidades contratantes de las obras, valores retenidos por compañías privadas, según lo establecido en los respectivos contratos. Esos valores serán devueltos a la Compañía una vez concluidos los contratos efectuados con las referidas compañías privadas.

J.A.

COMTRADING CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

G. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	Diciembre 31, 2006 (En dólares)
Edificios	23.400
Maquinaria y equipos(2)(4)	1.094.909
Muebles y enseres	6.104
Equipos de oficina	8.607
Equipos de computación	28.385
Vehículos(3)	482.697
	1.644.104
Depreciación acumulada(1)	(607.266)
Saldo final	1.036.838

(1) El movimiento de la depreciación acumulada, fue como sigue:

Saldo inicial	329.014
Movimiento del año	278.252
Saldo final	607.266

(2) Este rubro incluye una excavadora de carriles y una minicargadora por US\$. 150.000 y US\$. 30.000 adquiridas a I.I.A.S.A. en noviembre y junio del 2002 respectivamente, 8 ollas mixer mezcladoras, una bomba de hormigón, un tanque cisterna para transporte de cemento por US\$ 29.332, US\$ 78.650 y US\$ 48.000 adquiridas en febrero y marzo del 2006 respectivamente.

(3) Incluye un camión Mack por un valor de US\$. 99.120 adquirido a Macasa S.A. en julio del 2002 y un camión kodiak por un valor de US\$. 45.514 según contrato de compra – venta con reserva de dominio celebrado en agosto del 2001 con Autolasa. Incluye los activos que están destinados a la construcción del Centro Comercial El Condado, incluye también un vehículo Mercedes Benz, adquirido a Autec S.A. por US\$ 80.000 y un camión Freightliner por US\$ 130.250 adquiridos en enero y febrero respectivamente.

H. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de cargos diferidos, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2006 (En dólares)
Sistemas contables	250
	250
Menos amortización acumulada(1)	(96)
Saldo final	154

J.P.

COMTRADING CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

(1) El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

Saldo inicial	13
Movimiento del año	83
Saldo final	96

I. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de las obligaciones bancarias, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2006 (Expresado en dólares)
Pichincha(1)(2)	109.434
Guayaquil(3)	5.301
Pichincha	10.475
Saldo final	125.210

(1) Corresponden a sobregiros bancarios, conforme políticas convenidas por las instituciones financieras.

(3) Obligación contraída inicialmente por US\$ 98.000 con el Banco de Guayaquil a una tasa del 13.16% a un plazo de 192 días con garantía hipotecaria y con vencimiento en enero del 2007.

J. PROVEEDORES

Un resumen de los proveedores, fue como sigue:

	Diciembre, 31 2006 (En dólares)
	<u>Saldos de las cuentas por pagar</u>
Proveedores Comtrading	88.801
Banco Amazonas	59.323
Seguros Colonial	7.624
Herrera Luis	4.902
Seguros Generali Ecuador	13.093
Proveedores El Condado	329.995
Varios	6.337
	510.075
Menos anticipos entregados a proveedores(1)	(98.331)
Saldo final	411.744

PA.

COMTRADING CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

(1) Un detalle de los anticipos entregados a proveedores, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2006 (En dólares)
Proveedores El Condado	98.331
Saldo final	98.331

K. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2006 (En dólares)
Empleados	16.634
Impuestos por pagar	62.746
IESS	11.172
Saldo final	90.552

L. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2005, deberá ser calculada aplicando la tasa del 25%, sobre las utilidades gravables conforme a disposiciones legales. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna.

Un resumen de la provisión para impuesto a la renta, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2006 (En dólares)
Saldo al comienzo del año	23.095
Pagos efectuados	(23.095)
Saldo final	0

J.P.

COMTRADING CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

M. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

Un resumen de la provisión para participación a los trabajadores, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2006 (En dólares)
Saldo al comienzo del año	15.794
Pagos efectuados	(15.794)
Saldo final	0

N. OTROS PASIVOS

Un resumen de otros pasivos, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2006 (En dólares)
Anticipo Proyecto El Condado(1)	518.958
Anticipo Proyectos Varios	97.218
Saldo final	616.176

(1) Contrato celebrado en septiembre del 2005 para la planificación y construcción del Centro Comercial El Condado con un costo referencial de US\$. 10.500.000 dólares americanos, a ser entregado en junio del 2007.

O. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2.006 el capital suscrito es de USD. 3.200 divididos en 80.000 participaciones de USD. 0.04 cada participación nominativa.

P. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Q. RESERVA FACULTATIVA Y UTILIDADES RETENIDAS

El saldo de estas cuentas está a disposición de los accionistas y pueden ser utilizadas para distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos.

119

COMTRADING CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006

R. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de presentación de nuestro informe la Compañía recibió la notificación N° 010000017859 de acuerdo a lo dispuesto en la Resolución N° 176 de 16 de marzo del 2007, por parte del servicio de Rentas Internas en la que se indica que ha sido notificada con la designación como Contribuyente Especial a fin de dar cumplimiento con la Normativa tributaria vigente.

JP.