

Carlos Amaya Silva
Auditor Externo Independiente

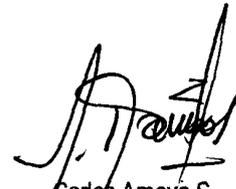
Urb. La Armenia · Calle 1-5 casa 137
Casilla: 17-17-963
Telefax: 2341-355
Cel.: 099 033 476
E-mail: camaya52@hotmail.com
Quito - Ecuador

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 Cia. Ltda.**, al 31 de diciembre del 2007 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 2007, 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\$. 100.707 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 del abogado, compañías de seguros, clientes y proveedores. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2007, no incluyen ajustes relacionados que pudieran resultar de eventuales litigios pendientes y diferencias en las respuestas obtenidas por clientes, proveedores y 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 2007, 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
Abril 29, 2008



Carlos Amaya S.
SCRNAE - 412

COMTRADING CÍA. LTDA.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en U.S. dólares)

Activo	<u>NOTAS</u>		
Activo corriente:			
Efectivo			44.579
Cuentas por cobrar:			
Clientes nacionales	3	121.359	
Pagos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>133.675</u>	255.034
Inventarios	4		100.707
Fondos de Garantía	6		164.931
Total de activo corriente			565.251
Propiedad, planta y equipo	7		1.066.651
Cargos diferidos	8		154
Otros activos			1.800
TOTAL ACTIVOS			1.633.856
Pasivo y Patrimonio			
Pasivo Corriente:			
Obligaciones bancarias	9		137.234
Cuentas por pagar:			
Proveedores	10	430.091	
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>125.897</u>	555.988
Total del pasivo corriente			693.222
Otros pasivos	14		346.647
Patrimonio :			
Capital social	15		3.200
Aportes futuras capitalizaciones	16		140.000
Reserva legal	17		3.648
Reserva facultativa	18		2.165
Reserva estatutaria	19		58
Reserva de capital	2		88.896
Utilidades (Pérdidas) retenidas	18		254.785
Utilidad del ejercicio			101.235
Total del patrimonio			593.987
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO			1.633.856

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

COMTRADING CÍA. LTDA.
ESTADO DE RESULTADOS
Por el año Terminado el 31 de diciembre del 2007
(Expresado en U.S. dólares)

	<u>NOTAS</u>	
Ingresos operacionales		4.831.134
Costos de operación	2	(3.515.292)
<hr/>		
Utilidad bruta		1.315.842
Gastos de administración y ventas		(1.207.031)
<hr/>		
Utilidad operacional		108.811
Otros (gastos) ingresos:		
Gasto intereses		(59.320)
Gastos financieros		(6.459)
Otros ingresos, neto de gastos		58.203
<hr/>		
Total otros (gastos) ingresos		(7.576)
<hr/>		
Utilidad neta		101.235
<hr/>		

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

COMTRADING CÍA. LTDA.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en U.S. dólares)

Capital social:

Al inicio y final del año 3.200

Aportes futuras capitalizaciones:

Al inicio del año 0
Aportaciones del periodo 140.000

Al final del año 140.000

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 58

Reserva de Capital al inicio y final del año 88.896

Utilidades (Pérdidas) acumuladas:

Saldo inicia l previamente informado 362.934

Distribución de utilidades (108.149)

Utilidad (Pérdida) del ejercicio 101.235

Al final del año 356.020

Total patrimonio 593.987

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

COMTRADING CÍA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en U.S. dólares)

Flujos de efectivo por las actividades de operación:

Cuentas por cobrar	(103.098)
Pagos anticipados	(6.364)
Recuperación de garantías	135.000
Pagos a proveedores	(87.668)
Anticipos de clientes	4.137.834
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(92.057)
Ventas en efectivo	545.130
Pagos en efectivo	(4.325.242)

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación 203.535

Flujos de efectivo por las actividades de inversión:

Desembolsos por adquisición de activos fijos	(442.025)
Venta de activos fijos	129.135
Otros activos	(500)

Efectivo neto provisto en las actividades de inversión (313.390)

Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:

Obligaciones con bancos	186.699
Pagos de préstamos	(109.475)
Aportes futuras capitalizaciones	140.000
Disminución sobregiros	(65.457)
Pago a socios	30.220

Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento 121.547

Movimiento neto de efectivo 11.692
Caja al inicio del año 32.887

Caja al final del año 44.579

Según balance 44.579

TRANSACCIONES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN QUE NO SE REALIZARON EN EFECTIVO

La Compañía, durante el período terminado el 31 de diciembre del 2007, procedió a vender herramientas por un valor de USD. 98.632

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

COMTRADING CÍA. LTDA.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (CONTINUACION)
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007

CONCILIACION DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION

Resultado del ejercicio	101.235
Cuentas por cobrar	(103.098)
Pagos anticipados	(6.364)
Recuperación de garantías	135.000
Pago a proveedores	(87.668)
Anticipos de clientes	4.137.834
Gastos acumulados por pagar	(92.057)
Facturación de anticipos de clientes	(4.407.363)
Ventas a crédito fin del 2007	121.359
Amortizaciones	121.580
Depreciaciones	283.077
<hr/>	
Efectivo neto provisto de actividades de operación	203.535
<hr/>	

COMTRADING CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007

1. DESCRIPCIÓN 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.

2. POLÍTICAS 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 2007, 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
Vehículos	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.

COMTRADING CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007

ANTICIPOS DE CLIENTES

Corresponden a valores entregados para el inicio de la ejecución de varios contratos celebrados con diversas Compañías, a través de los cuáles Comtrading Cia. 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.

3. CUENTAS POR COBRAR – CLIENTES

	Diciembre 31, 2007	
	(En dólares)	
	<u>Ingresos recibidos</u>	<u>Saldos de las cuentas por cobrar</u>
Proyecto Astorgal /Makana	807.656	-----
Constructora Naranjo Ordoñez	234.163	-----
Proyecto Bichersa S.A.	276.015	-----
Proyecto Alambra	-----	4.700
Proyecto Capri	-----	25.952
Proyecto Olimpiadas Especiales	79.980	-----
Proyecto Intaco Ecuador	37.620	-----
Varios(1)	766.887	90.708
Constructora Nacional	160.026	-----
Proyecto Alfaservicios	81.790	-----
El Condado	2.340.230	-----
Supermercados la Favorita	30.492	-----
Varios	16.282	-----
	<hr/> 4.831.141	<hr/> 121.360

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

COMTRADING CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2007
	(En dólares)
Inventario de materiales	70.157
Importaciones en Tránsito	2.130
Materiales El Condado	7.206
Inventario articulos hogar	21.214
<hr/>	
Total inventario final	100.707

5. PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	Diciembre 31, 2007
	(En dólares)
Empleados	2.000
Impuestos anticipados	105.627
Anticipos	10.000
Gastos anticipados	16.048
<hr/>	
Saldo final	133.675

6. FONDOS DE GARANTIA

Un resumen de fondos de garantía, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2007
	(En dólares)
El Condado(1)	164.931
<hr/>	
Saldo final	164.931

(1) Constituyen el 2.5% de 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.

COMTRADING CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

	Diciembre 31, 2007 (En dólares)
Edificios	23.400
Maquinaria y equipos(2)(4)	1.222.668
Muebles y enseres	6.104
Equipos de oficina	9.071
Equipos de computación	28.439
Vehículos(3)	627.586
	1.917.268
Depreciación acumulada(1)	(850.617)
Saldo final	1.066.651

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

Saldo inicial	607.266
Movimiento del año	243.351
Saldo final	850.617

(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 sistema para transporte de cemento por US\$ 29.332, US\$ 78.650 y US\$ 48.000 adquiridas en febrero y marzo del 2006 respectivamente, un activo adquirido a Bagant Ecuatoriana Cia. Ltda. Por USD. 17.857 en mayo del 2007 una excavadora de carriles adquirida a IIASA por 185.000 en diciembre del 2007.

(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, una planta mezcladora Koneko adquirida en USD. 49.191 en enero del 2007, un vehículo adquirido a Quito motors por USD. 57.226 en febrero del 2007, un camión Mack Truck adquirido a Macasa por USD.103.000 en noviembre del 2007.

8. CARGOS DIFERIDOS

Un resumen de cargos diferidos, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2007 (En dólares)
Sistemas contables	250
	250
Menos amortización acumulada(1)	(96)
Saldo final	154

COMTRADING CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007

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

Saldo inicial	96
Movimiento del año	0
<hr/>	
Saldo final	96

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Un resumen de las obligaciones bancarias, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2007 (Expresado en dólares)
Pichincha(1)	25.849
Guayaquil(1)	18.129
Amazonas(1)	256
Guayaquil(2)	53.000
Héctor Heredia(3)	40.000
<hr/>	
Saldo final	137.234

- (1) Corresponden a sobregiros bancarios, conforme políticas convenidas por las instituciones financieras.
- (2) Obligación contraída inicialmente por USD. 53.000 con el Banco de Guayaquil a una tasa del 15.46% a un plazo de 90 días con garantía hipotecaria y con vencimiento en marzo del 2008.
- (3) Obligación contraída con el señor Héctor Heredia como crédito particular por USD. 40.000 a un plazo de ciento ochenta días sin ningún tipo de garantía.

10. PROVEEDORES

Un resumen de los proveedores, fue como sigue:

	Diciembre, 31 2007 (En dólares)
	Saldos de las cuentas <u>por pagar</u>
Proveedores Comtrading	159.026
IIASA	173.500
Banco Amazonas	5.338
Seguros Colonial	746
Seguros Generali 2	2.233
Macasa	42.748
Herrera Luis	14.732

COMTRADING CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007

Seguros Oriente	7.897
Proveedores el Condado	23.871
<hr/>	
Menos anticipos entregados a proveedores(1)	430.091 (10.000)
<hr/>	
Saldo final	420.091

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

	Diciembre 31, 2007 (En dólares)
Anticipos varios	10.000
<hr/>	
Saldo final	10.000

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	Diciembre 31, 2007 (En dólares)
Empleados	8.648
Impuestos por pagar	25.080
IESS	9.247
Prestamos socios	82.923
<hr/>	
Saldo final	125.898

12. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, 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, 2007 (En dólares)
Saldo al comienzo del año	63.670
Pagos efectuados	(63.670)
<hr/>	
Saldo final	0

COMTRADING CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007

13. PARTICIPACION DE TRABAJADORES

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

	Diciembre 31, 2007
	(En dólares)
Saldo al comienzo del año	44.479
Pagos efectuados	(44.479)
Saldo final	0

14. OTROS PASIVOS

Un resumen de otros pasivos, fue como sigue:

	Diciembre 31, 2007
	(En dólares)
Anticipo Proyecto el Condado(1)	19.203
Anticipo Proyecto Paradisus	88.520
Anticipo Proyecto Astorgal	81.366
Anticipo Proyecto Ricardo Cueva	22.000
Anticipo Proyecto Patricio Moncayo	30.000
Anticipo Proyecto Darío Valencia	92.454
Anticipo Proyectos Varios	13.104
Saldo final	346.647

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

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2007 el capital suscrito es de USD. 3.200 divididos en 80.000 participaciones de USD. 0.04 cada participación nominativa.

16. APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Al 31 de diciembre del 2007, tal como se demuestra en el estado de evolución del patrimonio se registró un valor de USD. 140.000, por concepto de aportes futuras capitalizaciones dicho valor proviene de aportaciones directas realizadas por el Ing. Luis Vizcaino, el 8 de febrero del 2007 USD.40.000, el 17 de abril del 2007 USD.80.000, el 25 de abril del 2007 USD. 20.000, depositados en el banco Pichincha y en el banco de Guayaquil respectivamente, conformado así la cuenta de aportes futuras capitalizaciones

COMTRADING CÍA. LTDA.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007

17. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 50% 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.

18. 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.

19. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de presentación de nuestro informe la Compañía, confirmamos 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.