

A la Junta de Accionistas de
INMOBILIARIA CONCAED S.A.:

- 1 Hemos examinado el balance de situación de INMOBILIARIA CONCAED S.A., al 31 de diciembre de 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución en el patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha.

Estos estados financieros son de responsabilidad de la administración de INMOBILIARIA CONCAED S.A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en nuestro examen de auditoría.

Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de que si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar sobre una base selectiva, la evidencia que soportan los montos y las revelaciones en los estados financieros.

Consideramos que nuestro examen ofrece una base razonable para nuestra opinión y, por consiguiente, comprendió las pruebas de los registros de contabilidad y demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.

- 2 En nuestra opinión los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de INMOBILIARIA CONCAED S.A. al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones y flujo de fondos por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

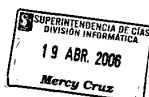
- 3 Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondiente al año terminado el 31 de diciembre de 2005 de INMOBILIARIA CONCAED S.A., requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Sánchez Orbi Auditores Independientes

RNAE - 216


Lodo César A. Sánchez O., Socio
Registro 4277

Enero 16 de 2006



INMOBILIARIA CONCAED S.A.
(Quito - Ecuador)
Balance de Situación
Al 31 de diciembre de 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activos

Activos circulantes:

Efectivo	16,115.23
Cuentas por cobrar	13,168.60
Gastos pagados por anticipado	<u>19,862.50</u>

Total activos circulantes 49,146.33

Activos Fijos

Edificio	1,751,803.70
Muebles y enseres	5,303.79
Depreciación acumulada	<u>(681,052.27)</u>
Total activos fijos	1,076,055.22

1,125,201.55

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas

Pasivos circulantes:

Cuentas por pagar:	
Accionistas	1,081,368.99
Impuestos y otros	<u>442.82</u>

Total pasivos circulantes 1,081,811.81

Patrimonio de los Accionistas:

(Véase estado adjunto) 43,389.74

1,125,201.55

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

INMOBILIARIA CONCAED S.A.

Estado de Resultados
Año que terminó el 31 de diciembre de 2005
(Expresado en dólares)

INGRESOS

Por arriendos	109,516.81
Otros ingresos	<u>39,885.11</u>

149,401.92

Gastos de venta, generales y administrativos (217,242.16)

Pérdida neta (67,840.24)

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

INMOBILIARIA CONCAED S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas
Año que terminó el 31 de diciembre de 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Pagado en acciones (1)	Reserva de Capital	Pérdidas Acumuladas	Total Patrimonio de los Accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2004	800.00	526,273.16	(415,843.18)	111,229.98
Pérdida neta del ejercicio			(67,840.24)	(67,840.24)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	800.00	526,273.16	(483,683.42)	43,389.74

(1) Representado por 20.000 acciones de US\$ 0.04 cada una.

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros

INMOBILIARIA CONCAED S.A.

Estado de Flujo de Fondos

Año terminado el 31 de diciembre de 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de Efectivo de las Operaciones

Pérdida neta	(67,840.24)
Depreciaciones y amortizaciones	<u>89,024.67</u>
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambio en el capital de trabajo	21,184.43
Incremento en cuentas por cobrar	(5,670.45)
Incremento en gastos pagados por anticipado	(5,515.84)
Disminución en cuentas por pagar	<u>(3,515.77)</u>
Disminución neta en efectivo y sus equivalentes	6,482.37

Efectivo al inicio del año 9,632.86

Efectivo al final del año 16,115.23

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

INMOBILIARIA CONCAED S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2005

(1) Operaciones

La Inmobiliaria fue constituida en la ciudad de Quito, República del Ecuador mediante escritura pública otorgada el veintiocho de febrero del mil novecientos noventa y dos, aprobada por la Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro Mercantil y su objetivo principal es el arrendar y administrar bienes inmuebles.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificada en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo de 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes.

(b) Activos Fijos - Edificio

Se muestra al valor ajustado y convertido en base a un avalúo, el mismo que fue elaborado por profesionales expertos en la materia. El ajuste proveniente de la mencionada actualización del costo, fue registrado como un valor mayor de la cuenta por pagar a los accionistas originada en la adquisición del referido inmueble.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año. La depreciación se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando las tasas que se consideran adecuadas, siguiendo el método de línea recta.

(c) Reserva de capital

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futura capitalización deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

INMOBILIARIA CONCAED S.A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2005

(3) **Activos Fijos**

Al 31 de diciembre del 2005 los activos fijos comprende:

	US \$	Tasa anual de depreciación
Edificio	1.751.803.70	5%
Muebles y enseres	5.303.79	10%
	1.757.107.49	
Menos: depreciación acumulada	(681.052.27)	
Total al 31 de diciembre de 2005	1.076.055.22	

(4) **Cuentas por pagar socios**

Corresponde a varios préstamos del socio, sin plazo definido, ni se ha fijado interés alguno. Además en esta cuenta se registró la reexpresión del edificio.

(5) **Reserva Legal**

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades hasta acumular por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(6) **Participación de los Empleados Sobre las Utilidades**

Según las leyes laborales de la República del Ecuador, las Compañías deben distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes del impuesto a la renta, si las hubiera.

(7) **Impuesto a la Renta**

De conformidad con la Ley de Impuesto a la Renta vigente, la utilidad impositiva de la Compañía en caso de haberla, está gravada con la tasa del 25% en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente.

8) **Eventos Subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de estos estados financieros (enero 18 de 2006) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.