

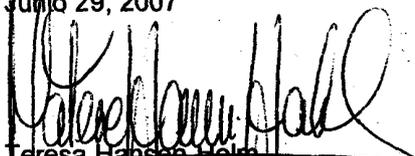
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

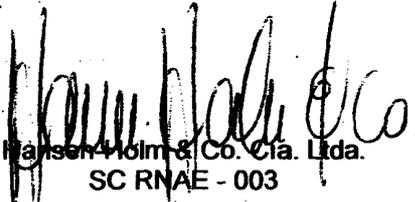
A los miembros del Directorio y Accionistas de
Dosmilcorp S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Dosmilcorp S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y los correspondientes estados de evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas 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 soporta 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, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Dosmilcorp S.A., al 31 de diciembre del 2006 y 2005, y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se menciona en Nota 4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS, a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantiene cuentas por cobrar y por pagar con relacionadas por US\$215,941 y US\$7,935,943.

Guayaquil, Ecuador

Junio 29, 2007


Teresa Hansen Holm
Matrícula CPA 23.895


Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.
SC RNAE - 003



DOSMILCORP S.A.

BALANCES GENERALES

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja y bancos		(45,592)	32,059
Cuentas por cobrar	3	1,702,175	427,341
Compañías relacionadas	4	215,941	243,704
Inventarios	5	8,879,237	0
Otros activos		232	562
Total activo corriente		<u>10,751,993</u>	<u>703,666</u>
Activos fijos, neto	6	3,613,332	6,854,816
Activos diferidos	7	<u>534,941</u>	<u>1,949,094</u>
Total activos		<u>14,900,266</u>	<u>9,507,576</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
<u>PASIVOS</u>			
Obligaciones bancarias	8	3,300,000	800,000
Compañías relacionadas	4	3,444,908	8,270,976
Cuentas por pagar		1,106,839	4,402
Anticipos de clientes	9	<u>2,311,772</u>	<u>186,486</u>
Total pasivo corriente		<u>10,163,519</u>	<u>9,261,864</u>
Compañías relacionadas	4	4,491,035	0
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital social	10	800	800
Reserva de capital	10	244,912	4,933,649
Pérdidas acumuladas		0	(4,688,737)
Total patrimonio de los accionistas		<u>245,712</u>	<u>245,712</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>14,900,266</u>	<u>9,507,576</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

DOSMILCORP S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	Capital social	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005	800	4,933,649	(4,688,737)	245,712
Compensación pérdidas acumuladas, Ver Nota 10. <u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		<u>(4,688,737)</u>	<u>4,688,737</u>	<u>0</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>800</u>	<u>244,912</u>	<u>0</u>	<u>245,712</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

DOSMILCORP S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</u>		
Cuentas por cobrar	(1,247,070)	(453,882)
Otros activos	(346,213)	(219,959)
Anticipos recibidos	2,125,286	186,486
Proveedores y otros	712,688	(29,989)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	<u>1,244,691</u>	<u>(517,344)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u>		
Construcción en proceso	<u>(3,568,480)</u>	<u>(836,651)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(3,568,480)</u>	<u>(836,651)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u>		
Préstamo bancario recibido	2,500,000	800,000
Préstamos pagados a compañías relacionadas	(1,550,000)	(312,225)
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	<u>1,296,138</u>	<u>897,588</u>
Efectivo neto provisto en actividades de inversión	<u>2,246,138</u>	<u>1,385,363</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo	(77,651)	31,368
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	32,059	691
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>(45,592)</u>	<u>32,059</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

DOSMILCORP S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2006 Y 2005

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La actividad principal de la compañía es la construcción de toda clase de edificios y condominios. Actualmente es la construcción de la Urbanización denominada "Ciudad Colón" ubicada en las urbanizaciones Urdesa Norte y Urdenor en el cantón Guayaquil, la cual contará con aproximadamente 61 viviendas unifamiliares, 16 viviendas tetrafamiliares, y 108 departamentos.

Al 31 de diciembre del 2006, se han recibido anticipos de 73 clientes por un monto de US\$2,311,772 y corresponden a la reserva de 56 viviendas unifamiliares, 13 viviendas tetrafamiliares, y 4 departamentos.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Bases de Presentación

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. 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.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y se espera que en un futuro todas las NIIF sean adoptadas; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIIF proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

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

Inventarios

Incluye el terreno y los valores desembolsados por concepto de la obra civil relacionado con la Urbanización denominada "Ciudad Colón".

Activos Fijos

Los terrenos y mejoras se presentan al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo a lo establecido en la NEC No. 17.

Activos Diferidos

Incluye principalmente los gastos relacionados con la etapa de preoperación incurridos en la construcción de la Urbanización denominada "Ciudad Colón".

3. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de cuentas por cobrar son los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Anticipos (1)	1,658,226	426,667
Otros	43,949	674
	<u>1,702,175</u>	<u>427,341</u>

(1) Incluye principalmente anticipos entregados a proveedores para la construcción de la Urbanización "Ciudad Colón" Ver Nota 11. COMPROMISOS.

4. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de cuentas por cobrar y por pagar con compañías relacionadas son los siguientes:

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>
<u>Corto plazo</u>				
Wellington Invest Associates	0	1,200,000	0	3,360,702
Fudasa Investments	215,941	300,000	215,941	0
Hamilton Advisors Corp.	0	1,500,000	0	3,259,440
Coloncorp S.A.	0	444,908	26,615	100,000
World Gain Enterprises	0	0	0	387,495
Medavis Corp.	0	0	0	387,495
Portocorp Ltda.	0	0	0	387,495
Hidaco Holdings Inc.	0	0	0	387,495
Otros	0	0	1,148	854
	<u>215,941</u>	<u>3,444,908</u>	<u>243,704</u>	<u>8,270,976</u>
<u>Largo plazo</u>				
Hamilton Advisors Corp.	0	1,680,352	0	0
Wellington Invest Associates	0	610,703	0	0
World Gain Enterprises	0	524,995	0	0
Medavis Corp.	0	524,995	0	0
Portocorp Ltda.	0	524,995	0	0
Hidaco Holdings Inc.	0	524,995	0	0
Coloncorp S.A.	0	100,000	0	0
	<u>0</u>	<u>4,491,035</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

Durante el 2006 y 2005, las principales transacciones con compañías relacionadas corresponden a:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Préstamos pagados	1,550,000	0
Préstamos recibidos	1,296,138	897,588
Interés pagado	278,799	79,089

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006, inventarios incluye los terrenos y los valores desembolsados por concepto de la obra civil relacionados con la Urbanización denominada "Ciudad Colón".

6. ACTIVOS FIJOS , NETO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el movimiento de activos fijos, es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo neto al inicio del año	6,854,816	6,019,832
Adiciones (1)	3,568,480	836,651
Reclasificación (2)	(6,807,850)	0
Depreciación	(2,114)	(1,667)
Saldo neto al final del año	<u>3,613,332</u>	<u>6,854,816</u>

(1) Incluye los desembolsos realizados para la construcción de la Urbanización de "Ciudad Colón", Ver Nota 11. COMPROMISOS.

(2) Corresponde a reclasificación a la cuenta de inventarios, Ver Nota 5. INVENTARIOS.

7. ACTIVOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los activos diferidos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Diferencial cambiario	0	1,925,101
Amortización acumulada	0	(385,020)
	0	1,540,081
Gastos preoperacionales	534,941	409,013
	<u>534,941</u>	<u>1,949,094</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las obligaciones bancarias se desglosan de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Banco Internacional</u>		
Préstamos sobre firmas a una tasa de interés del 8.50% anual con vencimientos en enero del 2007 (2005; febrero del 2006)	1,100,000	800,000
<u>Banco de Boston</u>		
Préstamos sobre firmas a una tasa de interés del 8.50% anual con vencimientos en septiembre y octubre del 2007	2,200,000	0
	<u>3,300,000</u>	<u>800,000</u>

9. ANTICIPOS DE CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los anticipos de clientes incluyen US\$2,311,772 recibido de clientes para la compra de viviendas en la Urbanización "Ciudad Colón". Ver Nota 1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 800 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$1,00 cada una.

Reserva de Capital

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que excede el valor de las pérdidas acumuladas, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

Durante el 2006, la Compañía compensó las pérdidas acumuladas por US\$4,688,737 contra la reserva de capital.

11. COMPROMISOS

Contratos de Obra Civil

La Compañía ha suscrito con JP Construcciones un contrato para la construcción de la obra civil de la Urbanización denominada Ciudad Colón en Guayaquil. El valor de la obra asciende a US\$1,434,744. Al 31 de diciembre del 2006, se han entregado anticipos por US\$634.148. Adicionalmente, como parte de pago de la obra civil la Compañía se ha comprometido a la entrega de dos departamentos por un monto de US\$250,000 y se han activado al costo de construcción US\$586,906.

La Compañía ha suscrito con Inmobiliaria Calidad Inmocali S.A. contratos para la construcción de la obra civil de la Urbanización denominada Ciudad Colón en Guayaquil. El valor de la obra asciende a US\$1,463,501. Al 31 de diciembre del 2006, se han entregado anticipos por US\$936,914.

La Compañía ha suscrito con Constructora Conbaquerizo Cia. Ltda. dos contratos para la construcción de la obra civil del edificio multifamiliar "Edificio C1" y "Edificio C2" de la Urbanización denominada Ciudad Colón en Guayaquil. El valor de la obra asciende a US\$1,576,585 y US\$1,812,142 respectivamente. Al 31 de diciembre del 2006, se han entregado anticipos por US\$256,467 y se han activado al costo de construcción US\$287,321.

La Compañía ha suscrito con CEYM Compañía Eléctrica y Mecánica S.A. un contrato de obra para la ejecución de las obras de ingeniería eléctrica y puesta en funcionamiento del sistema de acometida y distribución eléctrica de la Urbanización denominada Ciudad Colón en Guayaquil. El valor de la obra asciende a US\$482,000 más el IVA. Al 31 de diciembre del 2006, se han entregado anticipos por US\$428,608 y se han activado al costo de construcción US\$305,646.

La Compañía ha suscrito con Ecobrac C.A. un contrato para la coordinación de proyectos de la Urbanización denominada Ciudad Colón en Guayaquil. El valor del contrato asciende mensualmente a US\$12,600. Al 31 de diciembre del 2006, se han activado al costo de construcción US\$112,100.

Fideicomiso Mercantil

Mediante Escritura Pública celebrada el 4 de octubre del 2006 ante la Notaria Trigésima del cantón Guayaquil, se constituyó el fideicomiso mercantil irrevocable denominado "Fideicomiso Ciudad Colón", mediante la cual intervienen Dosmilcorp S.A., Promotores Inmobiliarios Pronobis S.A. y Metros Cuadrados Estrategas Inmobiliarios S.A. como constituyentes y beneficiarios.

Con fecha 29 de junio del 2007 se reforma el "Fideicomiso Ciudad Colón", mediante el cual Dosmilcorp S.A. se obliga hasta marzo 15 del 2008 a transferir cinco lotes de terreno previo a la certificación del punto de equilibrio. El no cumplimiento de la transferencia obligará a Dosmilcorp S.A. a pagar a los inversionistas, constituyentes todos los gastos preoperativos que haya efectuado hasta el mismo día en que se cumpla dicho plazo, más los intereses respectivos calculado a la tasa pasiva referencial.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Junio 29, 2007) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.