



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REPUBLICA ARGENTINA

205 / 22 22 PM 1: 40

RECIBIDO

BOLIRI S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes
Balances Generales
Estados de Resultados
Estados de Evolución del Patrimonio
Estados de Flujos de Efectivo
Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS

US\$. Dólares Estadounidenses



Informe de los Auditores Independientes

Marzo 14 del 2005

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
Boliri S.A.
Quito - Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Boliri S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración 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. Esas 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 soportan 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Boliri S.A., al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil:
Edificio INMONEC Lorenzo de Garaycoa 821 y 9 de Octubre 2do. Piso Of. 210
Telf.: 230-5169 Telefax: 230-4983 - Celular: 09-8452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfcotad@ecua.net.ec

Quito:
Av. 6 de Diciembre Nº 49-276 y Los Alamos Sector El Inca
4to. Piso - Telf.: 2813792 - Telefax: 2813877 - Cel.: 09-9666108
Email: lapaez@q.ecua.net.ec - Casilla: 17-21-745



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

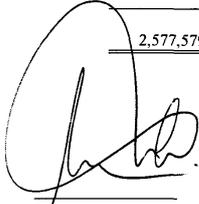
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2004, se emite por separado.

SC. RNAE No.434

William Florencia N.
Socio
RNC-22.712

BOLIRI S.A.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
(En dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	1,497	1,098	Cuentas por pagar (Nota 4)	750	11,533
Cuentas por Cobrar (Nota 2)	<u>2,574,816</u>	<u>2,074,450</u>			
Total activo corriente	2,576,313	2,075,548	Total pasivo corriente	750	11,533
Activos fijos (Nota 3)	-	533,000	Total pasivos	750	11,533
Otros activos	1,266	-			
			PATRIMONIO		
			Capital social (Nota 6)	100,800	100,800
			Reserva de capital (Nota 7)	1,078,952	1,089,266
			Reserva de Valuación (Nota 8)	1,417,263	1,417,263
			Resultados acumulados	-	(86)
			Pérdida del Ejercicio	<u>(20,186)</u>	<u>(10,228)</u>
			Total patrimonio	<u>2,576,829</u>	<u>2,597,015</u>
				<u>2,577,579</u>	<u>2,608,548</u>



 Ing. Mauricio Neme
 Gerente General



 Lic. Jaime Quintana
 Contador General
 Registro No. 31045

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

BOLIRI S.A.

Estado de Resultados

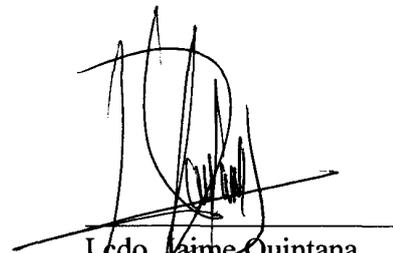
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas	533.000	1.421.529
Costo de ventas	<u>(533.000)</u>	<u>(1.421.529)</u>
Utilidad bruta en ventas	-	-
Gastos de administración	(20.111)	(10.167)
Gastos financieros	(75)	(61)
Pérdida del ejercicio	<u><u>(20.186)</u></u>	<u><u>(10.228)</u></u>



Ing. Mauricio Neme
Gerente General

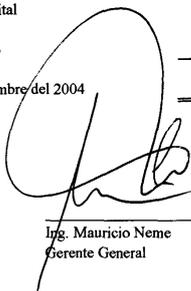


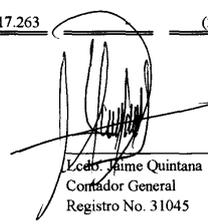
Lcdo. Jaime Quintana
Contador General
Registro No. 31045

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

BOLIRI S.A.
Estado de Evolución del Patrimonio
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003
(En dólares estadounidenses)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva de Valuación</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Pérdida del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
2003						
Saldo al 31 de diciembre del 2002	100.800	1.089.266	1.417.263	-	(86)	2.607.243
Transferencia a Resultados Acumulados	-	-	-	(86)	86	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(10.228)	(10.228)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>100.800</u>	<u>1.089.266</u>	<u>1.417.263</u>	<u>(86)</u>	<u>(10.228)</u>	<u>2.597.015</u>
2004						
Saldo al 31 de diciembre del 2003	100.800	1.089.266	1.417.263	(86)	(10.228)	2.597.015
Transferencia a Resultados Acumulados	-	-	-	(10.228)	10.228	-
Compensación de pérdidas acumuladas con Reserva de Capital	-	(10.314)	-	10.314	-	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(20.186)	(20.186)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>100.800</u>	<u>1.078.952</u>	<u>1.417.263</u>	<u>(86)</u>	<u>(20.186)</u>	<u>2.576.829</u>


 Ing. Mauricio Neme
 Gerente General


 Ector Jaime Quintana
 Contador General
 Registro No. 31045

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

BOLIRI S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

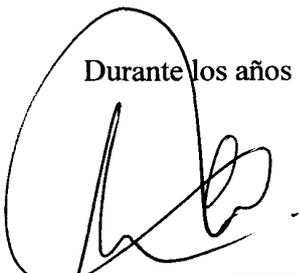
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	32.634	10.732
Efectivo pagado a acreedores	(565.160)	(1.432.163)
Otros egresos	<u>(75)</u>	<u>(61)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(532.601)</u>	<u>(1.421.492)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Producto de la venta de activos fijos	<u>533.000</u>	<u>1.421.529</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>533.000</u>	<u>1.421.529</u>
Aumento neto del efectivo	399	37
Efectivo al inicio del período	<u>1.098</u>	<u>1.061</u>
Efectivo al final del período.	<u>1.497</u>	<u>1.098</u>

Actividades de financiamiento

Durante los años 2004 y 2003, la Compañía no realizó ninguna actividad de financiamiento.



Ing. Mauricio Neme
Gerente General



Edo. Jaime Quintana
Contador General
Registro No. 31045

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

BOLIRI S.A.

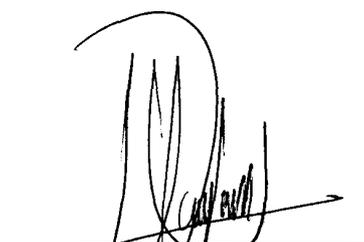
**Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
Utilizado en las Actividades de Operación**

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pérdida neta	(20,186)	(10,228)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>-</u>	<u>-</u>
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo	(20,186)	(10,228)
Aumento en cuentas por cobrar	(500,366)	(1,410,797)
Aumento en otros activos	(1,266)	-
Disminución en cuentas por pagar	<u>(10,783)</u>	<u>(467)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(532,601)</u>	<u>(1,421,492)</u>


Ing. Mauricio Neme
Gerente General


Ldo. Jaime Quintana
Contador General
Registro No. 31045

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

BOLIRI S.A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Descripción del negocio y objeto social

Boliri S.A., fue constituida el 4 de septiembre del 2001, e inscrita en el Registro Mercantil el 7 de septiembre del 2001. Posteriormente mediante escritura pública del 6 de noviembre del 2001 e inscrita en el Registrador Mercantil de Guayaquil el 17 de diciembre del 2001, la Compañía absorbió mediante fusión los activos y pasivos de Mirlinton S.A.

Su objeto social principal, es la compra venta, alquiler y explotación de bienes propios o arrendados tales como edificios de apartamentos, viviendas y edificios no residenciales y explotación de zonas residenciales para viviendas móviles, en la actualidad no ha tenido ninguna clase de actividad para la cual fue creada, excepto la venta gradual de los activos absorbidos por fusión a Mirlinton S.A., que de manera mensual son realizados a Eternit Ecuatoriana S.A.

La Compañía por lo indicado en el párrafo precedente, no cuenta con empleados en relación en dependencia, por lo que es atendida por el personal de una Compañía filial.

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Activos fijos

Están expresados al costo ajustado producto del avalúo practicado por un perito independiente, los costos por mantenimiento y su respectiva depreciación son reconocidos por la Compañía filial Eternit Ecuatoriana S.A., en base a un compromiso entre las partes de compraventa de dichos activos.

Reconocimiento de los ingresos

El ingreso por venta es reconocido cuando los riesgos significativos y la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador.

BOLIRI S.A.
Políticas de Contabilidad
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

Provisión para impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del periodo en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para los ejercicios 2002 y 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

BOLIRI S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Bancos Nacionales	1,497	1,098
Total	<u>1,497</u>	<u>1,098</u>

2. Cuentas por cobrar

Están constituidas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Eternit Ecuatoriana S.A.	2,548,655	2,050,655
Crédito Tributario 12% IVA	96	3,060
Retenciones en la Fuente	26,065	20,735
Total	<u>2,574,816</u>	<u>2,074,450</u>

3. Activos fijos

Están constituidos como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Maquinarias y equipos	-	533,000
Moldes	-	-
Instalaciones para agua y energía	-	-
Total	<u>-</u>	<u>533,000</u>

BOLIRI S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

En dólares estadounidenses

La Compañía mantiene estos bienes, los mismos que han sido comprometidos en ventas a Eternit Ecuatoriana S.A. por medio de facturaciones mensuales por lo que no está reconociendo la depreciación respectiva por dichos activos.

4. Cuentas por pagar

Están constituidas como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
12% de IVA por pagar	-	10,200
Otras	<u>750</u>	<u>1,333</u>
Total	<u><u>750</u></u>	<u><u>11,533</u></u>

5. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la tasa impositiva del 25% rige el cálculo del Impuesto a la Renta de las sociedades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales en ningún ejercicio.

6. Capital social

Está constituida al 31 de diciembre del 2004 y 2003 por 100.800 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles a un valor de US\$ 1 dólar cada una.

7. Reserva de capital

Representan los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, los mismos que luego de aplicar el proceso de dolarización han sido transferidos a esta cuenta.

BOLIRI S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
En dólares estadounidenses

8. Reserva de Valuación

Corresponde al excedente resultante entre el valor de los activos determinado mediante un avalúo efectuado por un perito independiente y el valor registrado en libros por dichos activos.

9. Pérdidas acumuladas

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año del 25% de las utilidades obtenidas.

La Junta General ordinaria de Accionistas de la Compañía con fecha 06 de Abril del 2004 decidió, compensar las pérdidas acumuladas que mantenía hasta el 31 de diciembre del 2003 inclusive, que asciende a US\$ 10.314 con el saldo acreedor que mantenía en la cuenta Reserva de Capital.

10. Transacciones con Compañía filial

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2004 y 2003 con la Compañía filial:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Eternit Ecuatoriana S.A.		
Venta de Maquinaria	<u>533,000</u>	<u>1,421,529</u>
Total	<u><u>533,000</u></u>	<u><u>1,421,529</u></u>

BOLIRI S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003
En dólares estadounidenses

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía tenía el siguiente saldo con la Compañía filial:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Eternit Ecuatoriana S.A.	<u>2,548,655</u>	<u>2,050,655</u>
Total	<u><u>2,548,655</u></u>	<u><u>2,050,655</u></u>

11. Eventos subsecuentes

Mediante Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de Diciembre del 2004, se expidió el Decreto 2430 en relación con reformas al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, concernientes a nuevas obligaciones de los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas, para que presenten al Servicio de Rentas Internas el anexo de Precios de transferencias referentes a sus transacciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta. Igualmente deberán presentar el informe Integral de Precios de Transferencia, referente a operaciones con parte relacionadas, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración. Estas disposiciones estarán con vigencia desde el ejercicio fiscal 2005.