

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

INRESA, INVERSIONES REALIDAD S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de INRESA, INVERSIONES REALIDAD S.A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2004, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e 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. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INRESA, INVERSIONES REALIDAD S.A. al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, el patrimonio de los accionistas y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

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



César Contreras Vera, Dr. CPA
Registro N°: SC-RNAE-206
Licencia Profesional N°: 23.409

19 de abril de 2005

INRESA, INVERSIONES REALIDAD S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

ACTIVO

CORRIENTE:

Caja	169
Cuentas por cobrar	80,800

Total activo corriente	80,969

INVERSIONES PERMANENTES

	1,976,390

Total activo	2,057,359
	=====

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social suscrito y pagado 200,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0.004 cada una	800	
Capital adicional	1,665,360	
Utilidades retenidas-		
Reserva legal	19,859	
Reserva especial	282,038	
Resultados del ejercicio	89,302	
Total patrimonio de los accionistas	391,199	2,057,359
	-----	-----
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		2,057,359
		=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

INRESA, INVERSIONES REALIDAD S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

GASTOS DE OPERACIÓN

Administrativos	1,274

Pérdida de operación	1,274
OTROS (EGRESOS) INGRESOS, neto	90,576

Utilidad neta	89,302
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

INRESA, INVERSIONES REALIDAD S.A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

	<u>UTILIDADES RETENIDAS</u>				
	<u>CAPITAL</u>	<u>CAPITAL</u>	<u>Reser-</u>	<u>Reser-</u>	<u>Resulta-</u>
	<u>SOCIAL</u>	<u>ADICIONAL</u>	<u>va</u>	<u>va</u>	<u>dos del</u>
	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>legal</u>	<u>espe-</u>	<u>ejercicio</u>
	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>cial</u>	<u>-----</u>
SALDOS A DICIEMBRE 31, 2003	800	963,206	19,859	182,663	99,375
Apropiación de utilidades 2003	-	-	-	99,375	(99,375)
Revalúo de acciones	-	702,154	-	-	-
Utilidad neta	-	-	-	-	89,302
SALDOS A DICIEMBRE 31, 2004	<u>800</u>	<u>1,665,360</u>	<u>19,859</u>	<u>282,038</u>	<u>89,302</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

INRESA, INVERSIONES REALIDAD S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	89,302
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos generados por actividades de operación	
Cambios netos en activos y pasivos-	
(Aumento) de cuentas por cobrar	(80,800)
Disminución en acreedores varios	(8,379)

Total de recursos generados por actividades de operación 123

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

(Aumento) en inversiones permanentes	(702,154)
--------------------------------------	-----------

Total de recursos utilizados en actividades de inversión (702,154)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIACION:

Revalúo de inversiones permanentes	702,154
------------------------------------	---------

Total de recursos generados por actividades de financiación 702,154

Aumento neto en caja 123

CAJA

Saldo al inicio del año 46

Saldo al final del año 169

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

INRESA, INVERSIONES REALIDAD S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresadas en Dólares)

1. OPERACIONES DE LA COMPAÑIA:

La Compañía se constituyó el 26 de junio de 1980 con el objeto principal de dedicarse a la administración, corretaje y compra-venta de bienes raíces, así como la constitución de propiedades horizontales.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las siguientes han sido las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros que se adjuntan:

(a) Base de presentación- La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$), que es la moneda oficial a partir del 13 de marzo de 2000, en que el Gobierno Ecuatoriano dispuso la vigencia de un nuevo sistema cambiario en el País. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

(b) Equivalentes de efectivo- La Compañía, para propósitos de presentación del estado de cambios en la situación financiera, considera como equivalentes de efectivo el saldo de efectivo en caja.

(c) Los ingresos y gastos- Se registran por el método de causación; los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

(d) Participación a trabajadores- La participación a trabajadores se carga a resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley. Al 31 de diciembre de 2004, la compañía no ha efectuado dicho cargo, porque no cuenta con trabajadores en su nómina.

(e) Impuesto a la renta- El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método de impuesto por pagar. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía no requiere efectuar dicho cargo por cuanto sus otros ingresos provienen de dividendos percibidos en efectivo de sus inversiones permanentes.

(f) Uso de estimaciones- La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración de la Compañía considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron las más adecuadas en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

3. INVERSIONES PERMANENTES:

Al 31 de diciembre de 2004, las inversiones permanentes se formaban de la siguiente manera:

Produbanco	1,457,134
Promesa	496,617
Revalúo	17,539
Inalmarsa	800
Prechisa	400
Abisa	200
Asemorpa	200
Autofesa	200
Builsa	200
Cipresa	200
Fapisa	200
Inglamarsa	200
Isabel María	200
Menali	200
Oferticorp	200
Osdos	200
Predalusa	200
Predicirsa	200
Pregalusa	200
Previsa	200
Premasa	200
Redivalores	200
San Alberto	200
Castelcorp	100
Inmonec	200

	1,976,390
	=====

4. RESERVA LEGAL:

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía no requiere efectuar esta reserva puesto que la que se haya registrada supera el 50% establecido por Ley.

5. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva corporativa del 25% sobre la utilidad tributable (15% si las utilidades son reinvertidas). Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio en que se devenga. Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía no requiere efectuar dicho cargo por cuanto sus otros ingresos provienen de dividendos percibidos en efectivo de sus inversiones permanentes.

6. EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (19 de abril de 2005), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.