

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

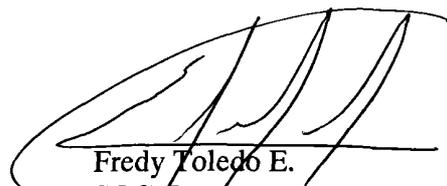
A los señores Accionistas y Junta de Directores de  
**INMOBILIARIA INALDA S.A.**

1. Hemos auditado los balances generales que se adjunta de **INMOBILIARIA INALDA S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, así como los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y 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 auditorias.
2. Nuestra auditoria fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria (N.E.A.). Esas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoria 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 auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos la situación financiera de **INMOBILIARIA INALDA S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de **INMOBILIARIA INALDA S.A.**, correspondiente al año terminado al 31 de diciembre del 2008, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo, 11 del 2009



AUDISUPPORT CIA. LTDA.  
RNAE No. 503



Fredy Toledo E.  
SOCIO  
RNC- 170602

**INMOBILIARIA INALDA S.A.****BALANCE GENERAL****(Expresado en US Dólares)**

	Diciembre 31,	
	2008	2007
<b>Activos</b>		
<b>Activo corriente:</b>		
Efectivo	36,662.45	28,580.51
Cuentas por Cobrar (Nota 3)	36,818.08	246,160.99
<b>Total activo corriente</b>	<b>73,480.53</b>	<b>274,741.50</b>
Propiedad Planta y Equipo (Nota 4)	1,061,685.31	1,050,699.17
Cargos Diferidos (Nota 5)	2,026,707.94	1,223,573.41
	<u>3,088,393.25</u>	<u>2,274,272.58</u>
	<u>3,161,873.78</u>	<u>2,549,014.08</u>
<b>Pasivo y Patrimonio de los Accionistas</b>		
<b>Pasivo corriente:</b>		
Porción Corriente del Pasivo a Largo Plazo	-	115,000.00
Obligaciones Financieras Corto Plazo (Nota 6)	600,000.00	-
Intereses por Pagar	17,875.00	25,206.60
Cuentas por Pagar (Nota 7)	7,896.35	11,140.82
Obligaciones con los Trabajadores	1,662.83	1,139.80
Obligaciones Fiscales (Nota 8)	4,536.34	15,754.45
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>631,970.52</b>	<b>168,241.67</b>
<b>Pasivo no Corriente</b>		
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	-	640,000.00
Pasivo Diferido (Nota 9)	2,487,963.01	1,698,832.16
	<u>2,487,963.01</u>	<u>2,338,832.16</u>
<b>Total Pasivos</b>	<b>3,119,933.53</b>	<b>2,507,073.83</b>
<b>Patrimonio de los Accionistas:</b>		
Capital Social (Nota 10)	25,000.00	25,000.00
Aportes Futuras Capitalizaciones	56.61	56.61
Reserva Legal	689.13	689.13
Reserva de Capital	25,007.17	25,007.17
Resultados Acumulados	(8,812.66)	(8,812.66)
<b>Total Patrimonio de los Accionistas:</b>	<b>41,940.25</b>	<b>41,940.25</b>
	<u>3,161,873.78</u>	<u>2,549,014.08</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**INMOBILIARIA INALDA S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**(Expresado en US Dólares)**

---

	<u>Año Terminado en,</u> <u>Diciembre 31, 2008</u>
Ventas	-
Gastos Operacionales	-
<b>Utilidad Bruta en Ventas</b>	-
<b>Otros Ingresos</b>	
Otros Ingresos no Operacionales	-
Total Otros Ingresos Neto	-
<b>Utilidad antes de Participación Trabajadores e Impuesto a la Renta</b>	-
15% Participación Trabajadores	-
25% Impuesto a la Renta	-
<b>UTILIDAD NETA</b>	-

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía no presenta estado de resultados en razón de que los registros se realizan de acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 15, en función del método de contrato terminado debido a que el Proyecto el Porvenir se encuentra en la etapa de construcción en proceso de las obras de urbanización.

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**INMOBILIARIA INALDA S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**(Expresado en US Dólares)**

	Año terminado en	
	Diciembre 31, 2008	Diciembre 31, 2007
<b>Capital Social</b>		
Saldo Inicial y Final	25,000.00	25,000.00
	25,000.00	25,000.00
<b>Aportes Futuras Capitalizaciones</b>		
Saldo Inicial y Final	56.61	56.61
	56.61	56.61
<b>Reserva Legal</b>		
Saldo Inicial y Final	689.13	689.13
	689.13	689.13
<b>Reserva de Capital</b>		
Saldo Inicial y Final	25,007.17	25,007.17
	25,007.17	25,007.17
<b>Resultados Acumulados</b>		
Saldo Inicial y Final	(8,812.66)	(8,812.66)
	(8,812.66)	(8,812.66)
<b>Total Patrimonio de los Accionistas</b>	<b>41,940.25</b>	<b>41,940.25</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**INMOBILIARIA INALDA S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**(Expresado en US Dólares)**

	Año Terminado en	
	Diciembre 31,2008	Diciembre 31,2007
<b>FLUJO DE CAJA DE PROVENIENTE DE OPERACIONES:</b>		
Efectivo Recibido de Clientes	998,473.76	818,487.49
Efectivo Pagado a Proveedores, Empleados y Otros	(791,558.05)	(848,066.44)
Efectivo Proveniente de Operaciones	<b>206,915.71</b>	<b>(29,578.95)</b>
<b>EFFECTIVO UTILIZADO EN INVERSION</b>		
Compra de Activos Fijos	(22,296.89)	(41,894.78)
Aumento en Cargos Diferidos	(803,336.13)	(803,409.79)
Efectivo Utilizado en Actividades de Inversión	<b>(825,633.02)</b>	<b>(845,304.57)</b>
<b>EFFECTIVO UTILIZADO EN FINANCIAMIENTO</b>		
Aumento (Disminución) en Obligaciones Financieras Corto Plazo	477,668.40	(484,892.15)
Aumento (Disminución) en Obligaciones Financieras Largo Plazo	149,130.85	1,369,981.62
Efectivo utilizado en actividades de Financiamiento	<b>626,799.25</b>	<b>885,089.47</b>
Aumento del Efectivo	8,081.94	10,205.95
Efectivo Inicio del Año	28,580.51	18,374.56
<b>EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>36,662.45</b>	<b>28,580.51</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**INMOBILIARIA INALDA S.A.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**(Expresado en US Dólares)**

	Año Terminado en	
	Diciembre 31,2008	Diciembre 31,2007
<b>FLUJO DE CAJA PROVENIENTE DE OPERACIONES:</b>		
Utilidad Neta del Ejercicio	-	-
<u>Ajustes para Conciliar el Ingreso en Efectivo Proveniente de Operaciones:</u>		
Depreciación	10,723.20	9,496.78
Amortización	869.99	219.45
Ajuste de Activos y Pasivos	-	
<b>VARIACIONES EN ACTIVOS:</b>		
(Aumento) Disminución en Cuentas Por Cobrar	197,749.72	(74,976.71)
<b>VARIACIONES EN PASIVOS:</b>		
Aumento (Disminución) en Cuentas por Pagar	8,267.88	22,211.41
Aumento (Disminución) en Otros Pasivos	(10,695.08)	13,470.12
<b>EFFECTIVO PROVENIENTE DE OPERACIONES</b>	<b>206,915.71</b>	<b>(29,578.95)</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**INMOBILIARIA INALDA S.A.**  
**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

- 1 Constitución y Objeto** **INMOBILIARIA INALDA S.A.**, se constituyó en la ciudad de Quito Ecuador el 13 de noviembre de 1989. Su actividad principal es la compra venta, administración y arrendamiento de bienes raíces; planificación, promoción, administración y venta de proyectos inmobiliarios propios o de terceros, asesoría inmobiliaria, agenciamiento y mandato inmobiliario, representación, importación, distribución de insumos para la construcción. Para el cumplimiento de sus fines, la Compañía podrá celebrar actos o contratos civiles, mercantiles o de otra naturaleza que estén permitidos por las leyes ecuatorianas y que correspondan al Giro de su negocio.

Con fecha 11 de abril de 1994, la Compañía procedió a realizar un aumento de capital y reforma de estatutos.

El 23 de noviembre del 2001, se realizó un aumento de capital y reforma de estatutos.

En agosto 21 del 2006, la Compañía, procedió a realizar la reforma de sus estatutos.

Con estos antecedentes, la compañía se encuentra en capacidad de realizar todas las actividades mercantiles que estén enmarcadas dentro de la Ley Ecuatoriana y dentro del giro normal de su negocio.

- 2 Bases de Presentación** Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros y efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueda llegar a diferir en su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

**Implementación de NIIF** Normas Internacionales de Información Financiera

Con fecha 21 de agosto del 2006, mediante resolución No. 06.Q.ICI-004, de la Superintendencia de Compañías publicada en el registro oficial No. 348 del 4 de septiembre del 2006, resuelve adoptar Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), disponer que las Normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 01 de enero del 2009.

**INMOBILIARIA INALDA S.A.**  
**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

Mediante resolución N° ADM 08199 del 3 de julio del 2008, publicada en el Suplemento del Registro Oficial N° 378 del 10 de julio del 2008, el Superintendente de Compañías ratificó el cumplimiento de la resolución N° 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006.

Resuelve.

Artículo Primero: Establecer el siguiente cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", por parte de las Compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías.

- 1) Aplicarán a partir del 1 de enero del 2010: las Compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como todas las Compañías que ejercen actividades de auditoría externa.

Se establece al año 2009, como período de transición; para tal efecto; este grupo de Compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros Comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", a partir del ejercicio económico del año 2009.

- 2) Aplicarán a partir del 1 de enero del 2011: las Compañías que tengan activos totales, iguales o superiores a US\$ 4,000,000.00, al 31 de diciembre del 2007; las Compañías Holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las Compañías de Economía mixta y las que bajo la Forma jurídica de Sociedades constituya el estado y entidades del sector público; las Sucursales de Compañías extranjeras u otras Empresas extranjeras estatales, para estatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que estas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.

Se establece el año 2010, como período de transición; para tal efecto, este grupo de Compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", a partir del ejercicio económico del año 2010.

- 3) Aplicarán a partir del 1 de enero del 2012: las demás Compañías no consideradas en los dos grupos anteriores.

**INMOBILIARIA INALDA S.A.**  
**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

Se establece al año 2011, como período de transición; para tal efecto; este grupo de Compañías y entidades deberán elaborar y presentar sus estados financieros Comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", a partir del año 2011.

Artículo Segundo: Como parte del proceso de transición, las Compañías que Conforman los grupos determinados en los Numerales 1), 2) y 3), del art. Primero elaborarán obligatoriamente hasta marzo del 2009, marzo del 2010, marzo del 2011, en su orden, un cronograma de implementación de dicha disposición, el actual tendrá, al menos, lo siguiente:

- Un plan de capacitación.
- El respectivo plan de Implementación.
- La fecha del Diagnostico de los principales impactos en la Empresa.

Esta información deberá ser aprobada por la junta General de Socios o Accionistas, o por el Organismo que estatutariamente este facultado para tales efectos; o, por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país.

Adicionalmente, estas empresas elaborarán, para sus respectivos períodos de transición, lo siguiente:

- a) Conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF, al 1 de enero y al 31 de diciembre de los períodos de transición.
- b) Conciliaciones del estado de resultados del 2009, 2010 y 2011, según el caso, bajo NEC al estado de resultados bajo NIIF.
- c) Explicar cualquier ajuste material si lo hubiere al estado de flujos de efectivo del 2009, 2010 y 2011, según el caso, previamente presentado bajo NEC.

Las conciliaciones se efectuarán con suficiente detalle para permitir a

**INMOBILIARIA INALDA S.A.**  
**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

los usuarios (accionistas, proveedores, entidades de control, etc.) la comprensión de los ajustes significativos realizados en el balance y en el estado de resultados. La conciliación del patrimonio neto al inicio de cada período de transición, deberá ser aprobada por el directorio o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos, hasta el 30 de septiembre del 2009, 2010 ó 2011, según corresponda, y ratificada por la junta general de socios o accionistas, o por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio bajo NIIF.

Los ajustes efectuados al término del período de transición, al 31 de diciembre del 2009, 2010 y 2011, según el caso, deberán contabilizarse el 1 de enero del 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

Artículo Tercero: La Superintendencia de Compañías ejercerá los controles correspondientes para verificar el cumplimiento de estas obligaciones, sin perjuicio de cualquier control adicional orientado a comprobar el avance del proceso de adopción.

Artículo Cuarto: Sin perjuicio de los plazos señalados en los artículos que anteceden, cualquier compañía queda en libertad de adoptar anticipadamente la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" antes de las fechas previstas, para lo cual deberá notificar a la Superintendencia de Compañías de este hecho.

Artículo Quinto: Dejar sin efecto el artículo tercero de la Resolución No. 06.Q.ICL.004 de 21 de agosto del 2006, publicada en el Registro Oficial No. 348 de 4 de septiembre del mismo año.

Artículo Sexto: Establecer que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC", de la 1 a la 15 y de la 18 a la 27, se mantendrán vigentes hasta el 31 de diciembre del 2009, hasta el 31 de diciembre del 2010 y hasta el 31 de diciembre del 2011 para las compañías y entes mencionados en los numerales 1, 2 y 3 del artículo primero de esta resolución, respectivamente.

**INMOBILIARIA INALDA S.A.**  
**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

**Registro  
Contable**

La Compañía mantiene sus registros contables en función de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.15, de acuerdo al método del contrato terminado el cual establece que:

“Los gastos de fabricación y los costos directos deben cargarse a una cuenta de construcción en proceso (activo), las facturas adelantadas enviadas a los clientes o el efectivo de los clientes recibido por anticipado deben acreditarse a la cuenta de anticipos por construcción en proceso (pasivo).

Al terminarse el contrato se registra la utilidad o pérdida bruta como sigue: precio del contrato menos costos totales igual a utilidad o pérdida bruta.

En los balances generales de fecha que caen dentro del período del contrato se clasifica como un activo corriente al excedente de la cuenta de construcción del proceso sobre la cuenta de anticipos por construcción en proceso”.

**Índices de  
Precios al  
Consumidor**

El porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos es como sigue:

Año Terminado en Diciembre 31	Variación Porcentual
2004	3
2005	3.14
2006	2.87
2007	2.70
2008	8.83

**Urbanización  
en Proceso**

Corresponden a los costos directos e indirectos, generados en la construcción de las obras de urbanización en el Proyecto el Porvenir; los costos son activados y las cuotas mensuales recibidas de los clientes son registradas en el pasivo. A la finalización del proyecto se registrara la utilidad o pérdida bruta resultante de acuerdo al método de contrato terminado.

**Propiedad  
Planta y  
Equipos**

Se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**INMOBILIARIA INALDA S.A.**  
**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

Las erogaciones por reparación se cargan a los resultados del año y los gastos por mejoras son activados. El costo se deprecia 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>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Maquinaria y Equipos de Construcción	10%
Equipos de Oficina	10%
Muebles y Enseres	10%
Vehículos	20%
Equipo de Computación	33.33%

**Pasivo Diferido** Corresponde a los pagos mensuales que realizan los clientes por concepto de la venta de los terrenos, los mismos que se liquidarán a la finalización del Proyecto, de acuerdo al método del contrato terminado. “El método de contrato terminado registra el ingreso solamente cuando el contrato está terminado o sustancialmente completo. Un contrato se considera sustancialmente completo cuando los costos remanentes son insignificantes”.

**INMOBILIARIA INALDA S.A.**  
**Políticas de Contabilidad Significativas**

Las erogaciones por reparación se cargan a los resultados del año y los gastos por mejoras son activados. El costo se deprecia 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:

Activo	Tasas
Maquinaria y Equipos de Construcción	10%
Equipos de Oficina	10%
Muebles y Enseres	10%
Vehículos	20%
Equipo de Computación	33.33%

**Pasivo Diferido** Corresponde a los pagos mensuales que realizan los clientes por concepto de la venta de los terrenos, los mismos que se liquidarán a la finalización del Proyecto, de acuerdo al método del contrato terminado. "El método de contrato terminado registra el ingreso solamente cuando el contrato está terminado o sustancialmente completo. Un contrato se considera sustancialmente completo cuando los costos remanentes son insignificantes".

12

**INMOBILIARIA INALDA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresadas en US Dólares)**

**3 Cuentas por Cobrar** Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2008	2007
Clientes	-	243,914.34
Depósitos en Garantía	500.00	500.00
Anticipos de Impuesto a la Renta	9,490.79	186.51
Seguros Pagados por Anticipados	819.22	816.69
Otras Cuentas por Cobrar	26,008.07	743.45
	36,818.08	246,160.99

**4 Propiedad Planta y Equipo** El resumen de Propiedad Planta y Equipo, es como sigue:

	Diciembre 31,	
	2008	2007
Terrenos	1,000,000.00	1,000,000.00
Maquinaria y Equipos de Construcción	17,914.06	13,082.66
Equipos de Oficina	2,811.76	2,451.76
Muebles y Enseres	1,966.87	1,966.87
Equipo de Computación	5,167.78	1,798.24
Vehículos	51,478.93	38,383.93
	1,079,339.40	1,057,683.46
Menos Depreciación Acumulada	17,654.09	6,984.29
	1,061,685.31	1,050,699.17

El movimiento de propiedad planta y equipo es como sigue:

**Costo:**

Saldo Inicial	1,057,683.46	1,058,670.00
Adiciones	22,296.89	41,894.78
Retiros	(640.95)	(42,881.32)
Saldo Final	1,079,339.40	1,057,683.46

13

**INMOBILIARIA INALDA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresadas en US Dólares)**

nota...4

	Diciembre 31,	
	2008	2007
<b>Depreciación acumulada:</b>		
Saldo Inicial	6,984.29	5,989.49
Gastos del año	10,723.20	9,496.78
Retiros	(53.40)	(8,501.98)
Saldo Final	17,654.09	6,984.29

**5 Cargos Diferidos**

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

	Diciembre 31,	
	2008	2007
Gastos de Constitución	-	1,071.59
Urbanización en Proceso	2,026,153.54	1,222,817.41
Sistema Contable	1,008.00	1,008.00
	2,027,171.54	1,224,897.00
Menos Amortización Acumulada	453.60	1,323.59
	2,026,707.94	1,223,573.41

**6 Obligaciones Financieras Corto Plazo**

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

	Diciembre 31, 2008
<b><u>Instituciones Financieras Local</u></b>	
Préstamo recibido en septiembre 2008, por US\$ 600,000.00, a una tasa de interés del 9.5%, anual con pago al vencimiento en septiembre del 2009	600,000.00
	600,000.00

**INMOBILIARIA INALDA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresadas en US Dólares)**

- 7 Cuentas por Pagar** Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

	Diciembre 31,	
	2008	2007
Ignacio Ponce	-	7,125.12
Diners Club S.A.	6,943.20	2,375.12
Proveedores por Pagar	953.15	1,640.58
	7,896.35	11,140.82

- 8 Obligaciones Fiscales** Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

	Diciembre 31,	
	2008	2007
Retenciones en la Fuente	1,817.71	5,934.96
Retenciones de IVA	2,718.63	9,819.49
	4,536.34	15,754.45

- 9 Pasivo Diferido** Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

	Diciembre 31,	
	2008	2007
Ingresos por Realizar	2,334,064.61	1,599,972.51
Anticipo cuotas Finales	153,898.40	98,859.65
	2,487,963.01	1,698,832.16

- 10 Capital Social** El capital social de la Compañía está constituido por 25,000, acciones ordinarias y nominativas con un valor de US\$ 1.00, dólar cada una.

- 11 Reserva Legal** De acuerdo con disposiciones legales, por lo menos el 10% de la utilidad anual, debe transferirse a la reserva legal hasta completar el 50% del capital pagado de la Compañía. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo excepto en el caso de liquidación de la compañía pero puede ser utilizado para cubrir pérdidas de operaciones o para aumentos de capital.

**INMOBILIARIA INALDA S.A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**(Expresadas en US Dólares)**

---

- 12 Impuesto a la Renta** De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula el 25%, sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.
- 13 Eventos Subsecuentes** Entre el 31 de diciembre del 2008, y la fecha de preparación de nuestro informe (11 de marzo del 2009), no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudiere tener un efecto importante sobre los estados financieros.
-