

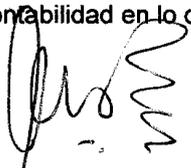
Quito – Ecuador, Abril 24 de 2005

DICTAMEN DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

A los Socios del

GRUPO NASORA C.A.

1. Hemos examinado el balance general del **GRUPO NASORA C.A.**, al 31 de diciembre de 2004, y los correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y de Flujos de Efectivo por los años terminados en esa fecha. Los Estados Financieros y las notas que se acompañan son responsabilidad de la Administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría. Los Estados Financieros del **GRUPO NASORA C.A.**, al 31 de diciembre de 2003, fueron auditados por una firma de auditoría, cuyo informe de fecha 5 de abril de 2004, contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las 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 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 también una evaluación de la presentación general de los Estados Financieros. Creemos que nuestra auditoría nos proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión los Estados Financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera del **GRUPO NASORA C.A.** al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, cambios en el patrimonio y sus flujos del efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.



Doctor Edison Duque
S. C. R.N.A.E. N° 459
Registro Nacional C.PA. N° 27618

GRUPO NASORA C.A.
BALANCES GENERALES
Al 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresado en dólares Americanos)

<u>ACTIVOS</u>	Notas	2004	2003
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Caja	3	US \$ 35.803,56	4.563,21
Cuentas por Cobrar	4	191.210,98	37.713,66
Crédito Tributario		-	83,88
Impuestos Anticipados	5	482,33	315,53
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u><u>227.496,87</u></u>	<u><u>42.676,28</u></u>
<u>OTROS ACTIVOS</u>			
Bienes Raices	6	1.720,13	1.720,13
Inversiones Largo Plazo	7	1.432.598,02	1.457.111,14
TOTAL OTROS ACTIVOS		<u><u>1.434.318,15</u></u>	<u><u>1.458.831,27</u></u>
TOTAL ACTIVOS		US \$ <u><u>1.661.815,02</u></u>	<u><u>1.501.507,55</u></u>

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

Ec. Juan Hernández Herranz
Presidente Ejecutivo

Luis Concha
Contador
 Registro Nacional C.B.A. No.18408

GRUPO NASORA C.A.
BALANCES GENERALES
Al 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresado en dólares Americanos)

<u>PASIVOS</u>	Notas	2004	2003
 <u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Cuentas por Pagar	8	\$ 1.450,00	1.686,80
Impuesto a la Renta Compañía		1.077,15	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u><u>2.527,15</u></u>	<u><u>1.686,80</u></u>
TOTAL PASIVOS		<u><u>2.527,15</u></u>	<u><u>1.686,80</u></u>
 <u>PATRIMONIO</u>			
Capital Social	9	400,00	400,00
Aportes para Futuras Capitalizaciones		97.580,16	97.580,16
Reserva Legal		200,00	200,00
Reserva Facultativa		207.324,77	2.311,95
Reserva de Capital		1.180.349,54	1.180.349,54
Utilidades No Distribuidas		13.221,23	13.221,23
Utilidad Del Ejercicio		160.212,17	205.757,87
TOTAL PATRIMONIO		<u><u>1.659.287,87</u></u>	<u><u>1.499.820,75</u></u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		\$ <u><u>1.661.815,02</u></u>	<u><u>1.501.507,55</u></u>

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros.

Ec. Juan Hernández Herranz
 Presidente Ejecutivo

Luis Concha
 Contador
 Registro Nacional C.B.A. No. 18408

GRUPO NASORA C.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresado en dólares Americanos)

	Notas	2004	2003
Ingresos			
Dividendos Recibidos	10	US \$ 191.210,98	-
Otros Ingresos		145,50	-
Otros Ingresos No Operacionales		-	214.217,90
Total Ingresos		<u>191.356,48</u>	<u>214.217,90</u>
Egresos			
Contribuciones		(1.501,51)	(1.650,00)
Impuesto		(3.699,93)	(5.756,72)
Honorarios		(196,00)	(300,00)
Otros Gastos		(156,60)	(729,31)
Otros Gastos no Operacionales		(24.513,12)	(24,00)
Total Egresos		<u>(30.067,16)</u>	<u>(8.460,03)</u>
UTILIDAD ANTES IMPUESTO		<u>161.289,32</u>	<u>205.757,87</u>
(Menos): Impuesto a la Renta		(1.077,15)	-
UTILIDAD NETA DEL PERIODO		US \$ <u>160.212,17</u>	\$ <u>205.757,87</u>

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros

Ec. Juan Hernández Herranz
Presidente Ejecutivo

Luis Concha
Contador
 Registro Nacional C.B.A. No.18408

GRUPO NASORA C.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Al 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003
(Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidad No Distribuidas	Utilidad del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	400,00	97.580,16	200,00	2.311,95	1.180.349,54	13.221,23	109.671,34	1.403.734,22
Pago de Dividendos	-	-	-	-	-	-	(109.671,34)	(109.671,34)
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	205.757,87	205.757,87
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	400,00	97.580,16	200,00	2.311,95	1.180.349,54	13.221,23	205.757,87	1.499.820,75
Impuesto a la Renta año 2003	-	-	-	-	-	-	(745,05)	(745,05)
Transferencia a Reserva Facultativa	-	-	-	205.012,82	-	-	(205.012,82)	-
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	160.212,17	160.212,17
Saldo al 31 de Diciembre del 2004	400,00	97.580,16	200,00	207.324,77	1.180.349,54	13.221,23	160.212,17	1.659.287,87

Ec. Juan Hernández Herranz
 Presidente Ejecutivo

Luis Concha
 Contador
 Registro Nacional C.B.A. No.18408

GRUPO NASORA C.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Al 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003
(Expresado en dólares americanos)

	2004	2003
Utilidad Neta del Periodo	US \$ 160.212,17	205.757,87
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo provisto en actividades de operación		
Actualización de inversiones	24.513,12	(214.217,90)
Impuesto a la Renta	1.077,15	-
Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de cambios en el capital de trabajo	185.802,44	(8.460,03)
Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación		
Disminución (Aumento)Cuentas por cobrar	(153.497,32)	108.945,20
Otros Activos	(288,64)	(244,60)
Cuentas por Pagar	(776,13)	1.650,00
CAJA NETA USADA PARA OPERACIONES	(154.562,09)	110.350,60
FLUJO DE CAJA USADA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos Pagados	-	(109.671,34)
CAJA NETA USADA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-	(109.671,34)
Aumento de Caja y Equivalente de Caja	31.240,35	(7.780,77)
Saldo de Caja al Principio de Año	4.563,21	12.343,98
Saldo de Caja al Final del Año	US \$ 35.803,56	4.563,21

Las Notas que se acompañan son parte integrante de los Estados Financieros

Ec. Juan Hernández Herranz
 Presidente Ejecutivo

Luis Concha
 Contador
 Registro Nacional C.B.A. No.18408

GRUPO NASORA C.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003
(Expresado en dólares Americanos)

1. IDENTIFICACION Y OBJETO DE LA COMPAÑÍA.-

La compañía se constituyó en la ciudad de Quito capital de la República del Ecuador, mediante escritura pública otorgada por el Dr. Rodrigo Salgado Valdez el 15 de Marzo de 1995 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 26 de Abril de 1995, la razón social es **GRUPO NASORA C.A.**, la compañía tendrá una duración de 50 años.

El objeto de la Compañía es la adquisición y enajenación a cualquier título, permuta, arriendo, constitución de gravámenes y administración de toda clase de bienes muebles e inmuebles, la planificación, construcción y promoción de obras arquitectónicas y civiles, así como también administrar acciones y participaciones de otras compañías.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

2.1 BASE DE PRESENTACIÓN

Los Estados Financieros son preparados y presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (Normas Ecuatorianas de Contabilidad N.E.C), los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones, 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 gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

3. CAJA

Se refiere a dinero en efectivo que la compañía mantuvo disponible a la fecha de cierre del balance.

4. CUENTAS POR COBRAR

Se refiere a los dividendos correspondientes al ejercicio Económico 2003, que prestó a la compañía en donde mantiene sus Inversiones.

5. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Corresponden a valores registrados por concepto de Anticipos del Impuesto a la Renta por los años 1997, 1998 y 2003, que la compañía mantiene al 31 de diciembre de 2004.

6. OTROS ACTIVOS

Se refiere a un lote de terreno de 900 metros cuadrados de superficie, ubicado en el Barrio San Isidro, Parroquia Zámbriza del Cantón Quito, Provincia de Pichincha adquirido mediante escritura pública otorgada el 7 de Abril de 1995 ante el Notario Vigésimo Noveno Dr. Rodrigo Salgado Valdéz, y un Inmueble compuesto de casa y terreno de 295 metros cuadrados ubicado en la calle Vizcaya, parroquia La Floresta del Cantón Quito.

7. INVERSIONES

Se refieren a las Inversiones que la compañía Grupo Nasora C.A., mantiene en la empresa Tubasec C. A., correspondiente a 593.886 acciones, con un porcentaje del 57.04% de participación, las mismas que fueron actualizadas al 31 de diciembre de 2004, al Valor Patrimonial Proporcional confirmado por la compañía donde posee sus inversiones.

8. CUENTAS POR PAGAR

Corresponde a la provisión del Impuesto predial y las patentes correspondientes al año 2004.

9. CAPITAL SOCIAL

La compañía se constituyó con un capital de S/. 10.000.000, mediante Escritura Pública otorgada el 15 de marzo de 1995 ante el Notario Vigésimo Noveno del Cantón Quito Dr. Rodrigo Salgado Valdéz e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito, el 26 de Abril de 1995.

En el período 2000, se aplicó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 sobre la "Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización". El Capital del **GRUPO NASORA C.A.** Convertido de sucres a dólares es equivalente a USD \$ 400, capital actual de la Compañía el mismo que se encuentra dividido en diez mil acciones ordinarias nominativas de 0.04 centavos de dólar cada una.

10. INGRESOS

Corresponde al registro de dividendos recibidos por el ejercicio económico 2003, de la compañía Tubasec C.A., los que se originan de las Inversiones a largo plazo que el Grupo Nasora mantiene a la fecha del cierre de los balances.