

---

**Informe a la Junta General de  
Accionistas y al Directorio de  
INMOCTUBRE, Inmobiliaria Nueve  
de Octubre S.A.**

---

Información sobre los resultados del ejercicio  
económico del 1 de Enero al 31 de  
Diciembre del 2004

---

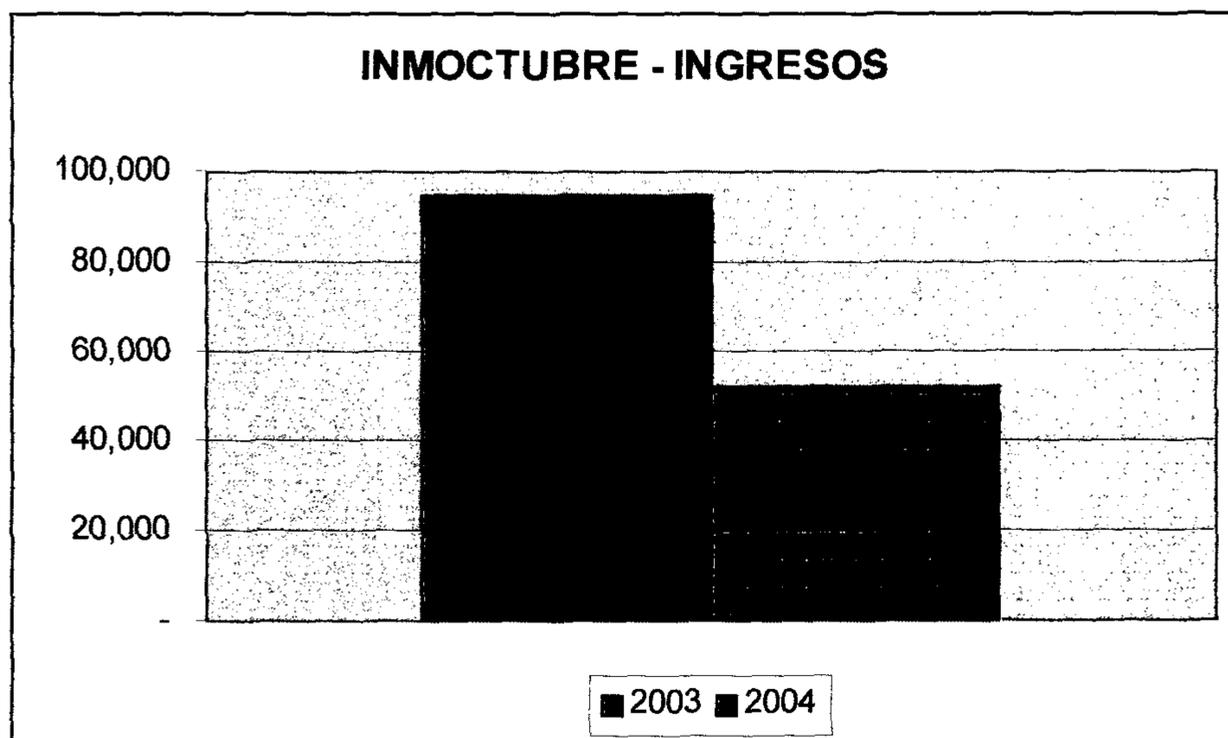
04 MAYO 2005



---

En función de las decisiones tomadas al 2003 y que fueron básicas dentro de los procesos operativos, contables y tributarios del ejercicio fiscal 2004, pongo a su conocimiento las acciones administrativas y operativas internas bajo las cuales se desarrollaron las actividades de la Inmobiliaria en el año 2004.

La estabilidad mantenida en los ingresos durante el 2003 y las condiciones del mercado fijaron, al 2004, la necesidad de ajustar nuestros cánones de arrendamiento, situación que determino una contracción de los ingresos en US\$ -42.39 mil (-44.82%) frente a los US\$ 94.60 mil facturados en el 2003.



04 MAYO 2005

Este ajuste en los ingresos determino la necesidad de superar, a nivel de gastos, esta contracción de los ingresos. Las políticas de austeridad y revisión de todos y cada uno de los rubros fijó parámetros adicionales a considerar en la reducción de los costos, situaciones tales como el de Depreciación (US\$ 23.45 mil) y Mantenimiento (US\$ 18.02 mil), compensación que se vio favorecida con la disminución en rubros como el de Impuestos Prediales (US\$ -51.29 mil) y el de Publicidad (US\$ -36.68 mil)



