

**MOORE STEPHENS D'BRAG**  
AUDITORES

---

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720  
Fax: +(593 2) 2551 811  
2503 839  
2221 719  
P.O.Box: 17- 03- 1437  
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,  
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106  
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556  
Guayaquil

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A los señores Accionistas de:  
INACORPSA DEL ECUADOR S.A.**

Hemos auditado los balances generales de **INACORPSA DEL ECUADOR S.A.** al 31 diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, estados de evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los períodos terminados a esas fechas. Estos estados financieros son preparados por la Gerencia de la Compañía **INACORPSA DEL ECUADOR S.A.** Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente; en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INACORPSA DEL ECUADOR S.A.** al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

MOORE STEPHENS D'BRAG  
AUDITORES

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.720  
Fax: +(593 2) 2551 811  
2503 839  
2221 719  
P.O.Box: 17- 03- 1437  
Quito

Av. Francisco de Orellana s/n,  
Edif. World Trade Center, Torre B, Of. 1106  
PBX: +(593 4) 263 0031, Fax: M+(593 4) 263 0556  
Guayaquil

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **INACORPSA DEL ECUADOR S.A.** al 31 de Diciembre del 2004, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Febrero 12 del 2005  
Quito - Ecuador

María de los Angeles Guijarro  
C.P.A. No. 22.120

*Moore Stephens D'Brag Auditores Cia. Ltda.*  
Moore Stephens D'Brag Auditores Cia. Ltda.  
RNAE No.322

# INACORPSA DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Notas	2004	2003
<b>ACTIVO</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja - bancos		1.054	10.717
Inversiones financieras temporales	4	223.994	201.030
Cuentas por cobrar:			
Clientes	5	1.577.509	885.693
Provisión cuentas incobrables		(267.989)	(267.989)
Otras cuentas por cobrar		169.725	130.879
Inventarios	6	1.041.764	1.157.052
Provisión para baja de inventarios	7	(28.304)	(58.813)
Impuestos anticipados		114.743	75.915
<b>Total activo corriente</b>		<b>2.832.497</b>	<b>2.134.484</b>
<b>ACTIVOS FIJOS- neto</b>		<b>31.608</b>	<b>38.564</b>
<b>OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Otros activos	8	216.819	216.085
<b>Total otros</b>		<b>216.819</b>	<b>216.085</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>3.080.924</b>	<b>2.389.133</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar:			
Proveedores	9	1.464.036	792.013
Cuentas por pagar Optimisa	10	817.926	861.963
Otras cuentas por pagar		92.110	5.491
Obligaciones corrientes			68.721
Deudas fiscales:			
Impuestos y obligaciones fiscales		17.488	39.786
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>2.391.560</b>	<b>1.767.973</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>689.364</b>	<b>621.160</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>3.080.924</b>	<b>2.389.133</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

# INACORPSA DEL ECUADOR S.A.

## ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	2004	2003
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>		
Ingresos operacionales	7.111.729	5.218.953
(-) Descuentos y devoluciones	<u>(264.495)</u>	<u>(436.007)</u>
Total ingresos	6.847.234	4.782.946
<b>COSTO DE VENTAS</b>	6.154.082	4.219.179
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>		
De personal	231.923	305.734
Servicios básicos y arrendamiento	106.049	63.823
Viajes y viáticos	13.799	19.497
Seguros	15.161	16.462
Publicidad	31.611	28.451
Otros	155.769	104.851
Honorarios y servicios	38.171	2.674
Amortizaciones y depreciaciones	10.566	15.788
Financieros	9.743	(28)
Total gastos operacionales	<u>612.792</u>	<u>557.252</u>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>80.360</b>	<b>6.514</b>
<b>INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES</b>		
Ingresos	21.084	(46.635)
Egresos	18.017	11.154
Total ingresos y gastos no operacionales	<u>3.067</u>	<u>(35.481)</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b><u>83.427</u></b>	<b><u>41.995</u></b>

**INACORPSA DEL ECUADOR S.A.**

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal	Reserva revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades acumuladas	Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2002</b>	<b>20.000</b>	<b>1.097</b>	<b>51.331</b>	<b>207.832</b>	<b>184.170</b>	<b>179.978</b>	<b>644.408</b>
Transferencia a utilidades acumuladas					179.978	(179.978)	
Participación trabajadores año 2002					(26.997)		(26.997)
Impuesto a la renta año 2002					(38.246)		(38.246)
Transferencia a reserva legal		8.093			(8.093)		
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta						41.995	41.995
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2003</b>	<b>20.000</b>	<b>9.190</b>	<b>51.331</b>	<b>207.832</b>	<b>290.812</b>	<b>41.995</b>	<b>621.160</b>
Transferencia a utilidades acumuladas					41.995	(41.995)	
Participación trabajadores año 2003					(6.299)		(6.299)
Impuesto a la renta año 2003					(8.924)		(8.924)
Transferencia a reserva legal		810			(810)		
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta						83.427	83.427
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2004</b>	<b>20.000</b>	<b>10.000</b>	<b>51.331</b>	<b>207.832</b>	<b>316.774</b>	<b>83.427</b>	<b>689.364</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

# **INACORPSA DEL ECUADOR S.A.**

## **ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los períodos comprendidos entre el 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2004 y 2003

(EXPRESADOS EN DOLARES)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Efectivo provisto por clientes	6.116.572	5.071.794
Efectivo utilizado en proveedores	(5.801.878)	(4.751.361)
Efectivo utilizado en empleados	(220.323)	(333.977)
Efectivo (utilizado en) provisto por otros	(80.213)	21.308
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>14.158</u>	<u>7.764</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Efectivo utilizado en activo fijo	(857)	(425)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(857)</u>	<u>(425)</u>
<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO EN LOS PERIODOS</b>	13.301	7.339
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS</b>	211.747	204.408
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS</b>	<u>225.048</u>	<u>211.747</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

## **INACORPSA DEL ECUADOR S.A.**

### **CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA Y EL FLUJO DE OPERACIÓN**

Por los períodos comprendidos entre el 1 de Enero al 31 de Diciembre del 2004 y 2003  
(EXPRESADOS EN DOLARES)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta</b>	<u>83.427</u>	<u>41.995</u>
<b>Partidas de conciliación entre la utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación</b>		
Depreciación de activos fijos	7.813	15.686
Provisiones sociales	12.851	12.027
Amortización diferidos	2.753	
<b>Utilidad conciliada</b>	<u>106.844</u>	<u>69.708</u>
<b>Cambios netos en el Capital de Trabajo</b>		
(Aumento) disminución de clientes	(691.816)	288.848
(Aumento) disminución de otras cuentas por cobrar	(38.846)	17.200
Disminución de inventarios	317.440	825.396
(Aumento) de obsolescencia de inventarios	(1.696)	
(Aumento) de importaciones en tránsito	(260.966)	
(Aumento) de Impuestos	(47.752)	(49.841)
(Aumento) de otros activos	(3.488)	(6.345)
Disminución (aumento) de proveedores	672.023	(1.084.310)
(Aumento) de cuentas por pagar optimisa	(14.037)	(37.538)
(Aumento) de otras cuentas por pagar	(1.251)	(40.270)
(Aumento) disminución de impuestos	(22.298)	24.916
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>14.158</u>	<u>7.764</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

# **INACORPSA DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.**

## **1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA**

INACORPSA DEL ECUADOR S.A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 30 de abril de 1977, con un plazo de duración de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Quito.

El capital está compuesto por 20.000 acciones a un valor nominal de un dólar (US\$1) cada una.

## **2. OPERACIONES**

La compañía tiene como objeto principal, la importación, distribución, comercialización, venta, exportación, de equipos de oficina, suministros, repuestos de soluciones informáticas, provisión de servicios de mantenimiento y reparación de dichos bienes.

## **3. POLITICAS CONTABLES**

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

### **a. Preparación de los estados financieros**

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses. La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

### **b. Negocio en Marcha**

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario. INACORPSA DEL ECUADOR S.A. es una sociedad con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

**c. Consistencia de Presentación**

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

**d. Período de Tiempo**

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otro son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones, realizar análisis sobre los objetivos de producción y para una adecuada toma de decisiones.

**e. Reconocimiento de Ingresos**

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado y el servicio es prestado, independientemente de su cobro. Cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

**f. Equivalentes de efectivo**

Son inversiones a corto plazo, de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a cifras de efectivo conocidas y las cuales están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor.

**g. Arrendamiento Mercantil**

Los contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa no se registran como propiedad, muebles y equipos, conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad. Los valores pagados por los cánones de arrendamiento mercantil se contabilizan como gasto, y la opción de compra en activos fijos.

**h. Inventarios**

Los inventarios están registrados al costo de adquisición y no exceden el valor de mercado. El costo se determina por el método promedio ponderado.

**i. Activos fijos**

Los saldos de activos fijos están registrados a un valor equivalente al costo histórico en dólares o al valor ajustado y convertido en dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC, según corresponda. Los adquiridos desde marzo del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

**INACORPSA DEL ECUADOR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

**j. Depreciación**

La depreciación se registra en resultados, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Adecuaciones	10%
• Muebles y enseres, maquinaria y equipo de oficina	10%
• Equipos de computación adquiridos antes del 2002	20%
• Equipos de computación a partir del 2002	33%

Los gastos por depreciación del costo del activo se registran en los resultados del año.

**k. Otros Activos**

Los gastos originados por efectos de uso de licencias de software incurridos por la empresa, se acumulan en cuentas de activo a su costo de adquisición en dólares.

**l. Participación a Trabajadores**

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

**m. Impuesto a la renta**

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que la utilidad impositiva de la compañía está gravada a la tasa del 25%.

**INACORPSA DEL ECUADOR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**4. INVERSIONES FINANCIERAS TEMPORALES**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los valores registrados como inversiones temporales son los siguientes:

<b>2004</b>				
Tipo de Inversión	Institución	Capital	Tasa interés	Vence
Póliza de acumulación	Produbanco (*)	136.145	3,65%	24-feb-05
Póliza de acumulación	Pacífico (*)	72.600	5,30%	10-may-05
Tecfinsa		1.806		
Notas de crédito SRI		13.443		
<b>Total</b>		<b>223.994</b>		

(\*) Pólizas de inversión endosadas a favor de IBM del Ecuador

<b>2003</b>				
Tipo de Inversión	Institución	Capital	Tasa Interés	Vence
Póliza de acumulación	Produbanco	130.302	5,25%	22-mar-04
Póliza de acumulación	Produbanco	63.504	6,75%	30-mar-04
Póliza de acumulación	Pacífico	5.418	5,80%	30-mar-04
Tecfinsa		1.806		
<b>Total</b>		<b>201.030</b>		

**5. CLIENTES**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos de las cuentas por cobrar están compuestos por:

DETALLE	2004	2003
Si Futuro	102.635	115.971
Almacenes Japón	28.044	
Codec S.A.	99.462	99.462
Electro Lógica	66.038	9.851
Tecmoware	38.247	38.247
Solutions	446.706	67.777
Client & Server	55.609	55.609
Globus Cia. Ltda.	17.529	17.529
IBM del Ecuador	14.494	3.701
Xerox del Ecuador S.A.	74.161	16.841
Binaria Sistemas	25.768	9.047
Tecnología Avanzada Guayaquil		3.296
Depósitos - Tránsito	382.277	225.034
Otros clientes	226.539	223.327
<b>Total</b>	<b>1.577.509</b>	<b>885.693</b>

**INACORPSA DEL ECUADOR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**6. INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos de inventarios están compuestos por:

DETALLE	2004	2003
Inventario de mercaderías	780.799	1,004,953
Mercaderías en tránsito	260.965	152,099
<b>Total</b>	<b>1.041.764</b>	<b>1,157,052</b>

**7. PROVISION PARA INVENTARIOS OBSOLETOS**

El movimiento de la provisión para inventarios obsoletos durante los períodos 2004 y 2003 fue el siguiente:

DETALLE	USD
Saldo al 31 de diciembre del 2002	89,675
Utilización	(30,862)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>58,813</u>
Utilización	(30,509)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>28,304</u>

**8. OTROS ACTIVOS**

El movimiento de otros activos en el período 2004 y 2003 fue como sigue:

	2004		
	Saldos al inicio	Adiciones	Saldos al final
Bienes recibidos en dación de pago	205.129		205.129
MBA software licencias	13.765		13.765
Otros		3.488	3.488
<b>Total</b>	<b>218.894</b>	<b>3.488</b>	<b>222.382</b>
Amortización acumulada	(2.809)	(2.754)	(5.563)
<b>Total</b>	<b>(2.809)</b>	<b>(2.754)</b>	<b>(5.563)</b>
	<u>216.085</u>	<u>734</u>	<u>216.819</u>

**INACORPSA DEL ECUADOR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**2003**

	Saldos al Inicio	Adiciones	Saldos al Final
Bienes recibidos en dación de pago	205,129		205,129
MBA software licencias	7,420	6,345	13,765
<b>Total</b>	<b>606,587</b>	<b>6,345</b>	<b>218,894</b>
Amortización acumulada		(2,809)	(2,809)
<b>Total</b>		<b>(2,809)</b>	<b>(2,809)</b>
	<b>212,549</b>	<b>3,536</b>	<b>216,085</b>

**9. PROVEEDORES**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por pagar proveedores están compuestas por:

DETALLE	2004	2003
IBM del Ecuador	926.489	552,982
Hewlett Packard	227.931	157,496
Xerox Corporation	123.443	
Tecnomega	47.395	
Otros proveedores	138.778	81,535
<b>Total</b>	<b>1.464.036</b>	<b>792.013</b>

**10. CUENTAS POR PAGAR OPTIMISA - INACORP LATINOAMERICA**

Al 31 de diciembre del 2004 el saldo por pagar a Optimisa Comercialización y Servicios Cia. Ltda. es de US\$ 817.926.

De acuerdo al convenio fechado el 11 de diciembre de 1998, Inacorp Latinoamerica cede sus derechos a Optimisa Comercialización y Servicios Cia. Ltda., por lo que al 31 de diciembre del 2002 se realizó el registro de esta obligación, disminuyendo de la deuda total el valor de diferencial cambiario, provisión cuentas incobrables e inventarios por considerarlos parte de la cesión de derechos por un total de US\$235.056; el saldo a pagar al 31 de diciembre del 2003 a Optimisa Comercialización y Servicios Cia. Ltda. es de US\$ 861.963.

## 11. IMPUESTO A LA RENTA

### a. DIVIDENDOS

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna

### b. Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2001 al 2004.

## 12. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía transfirió a reserva legal un monto de US \$ 810, para alcanzar el 50% del capital social.

## 13. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la compañía.

## 14. RESERVA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

### JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

INACORPSA DEL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, no ha registrado provisión por este concepto.

**INACORPSA DEL ECUADOR S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**RESERVA BONIFICACION POR DESAHUCIO**

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía no cuenta con un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias.

**INACORPSA DEL ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, no ha registrado provisión por este concepto.

**15. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de nuestro informe 12 de febrero del 2005, no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.