

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

PIANAZE S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de PIANAZE 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.

Excepto por lo mencionado en el siguiente párrafo, 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.

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía no ha considerado necesario consolidar y combinar sus estados financieros con las compañías subsidiarias en las que ejerce control, tal como lo requieren las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, así como no ha establecido una metodología a fin de amortizar los cargos diferidos.

En nuestra opinión, excepto por los asuntos que se mencionan en el párrafo anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de PIANAZE 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

7 de abril de 2006

PIANAZE S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

ACTIVO

CORRIENTE:

Caja y bancos	698

Total activo corriente	698

INVERSIONES PERMANENTES

1,559,145

CARGOS DIFERIDOS, neto

10,200

Total activo

1,570,043
=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Cuentas por pagar	4,007

Total pasivo corriente	4,007

PASIVO A LARGO PLAZO: Accionistas

335,005

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social suscrito y pagado 800 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 cada una	800
Reserva de capital	1,230,231

Total patrimonio de los accionistas 1,231,031

Total pasivo y patrimonio de los accionistas 1,570,043
=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

PIANAZE S.A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en Dólares)

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>RESERVA DE CAPITAL</u>
SALDOS AL 31-12-2003	800	1,230,231
SALDOS AL 31-12-2004	800	1,230,231

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

PIANAZE 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	0
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos Generados por actividades de operación	
Cambios netos en activos y pasivos- (Disminución) en cuentas por pagar	(2,445)

Total de recursos generados por actividades de operación	(2,445)

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Incremento en inversiones permanentes	(1,661)

Total de recursos utilizados en actividades de inversión	(1,661)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aumento en obligaciones bancarias a largo plazo	4,097

Total de recursos generados por actividades de financiamiento	4,097

Disminución neta en caja y bancos	(9)
 CAJA Y BANCOS	
Saldo al inicio del año	707

Saldo al final del año	698
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

PIANAZE 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, siendo en este momento su actividad principal la inversión en terceras compañías.

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.

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 y bancos.

(c) Inversiones permanentes- Las inversiones permanentes se componen de inversiones en acciones que no se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional y representan el 50% de participación en las compañías Talleres Metalúrgicos 21 (TALME) S.A. y Sociedad Importadora de Metales S.A. (SODIMET). Por lo tanto, el efecto de reconocer las inversiones en acciones al valor patrimonial proporcional no es considerado como utilidad o pérdida del período. Los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2004, no se presentan consolidados y combinados con las compañías subsidiarias y en las que ejerce el control, tal como lo establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. De haberse efectuado tal consolidación, la Administración considera que los efectos serían de importancia relativa.

(d) Cargos diferidos- Los cargos diferidos están registrados al costo y constituyen gastos de organización del negocio que la Compañía ha considerado prudente establecer una política de no amortización mientras no se generen beneficios económicos.

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

(f) 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, por cuanto no cuenta con trabajadores en su nómina.

(g) 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.

(h) 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 requieren 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 cuentas de inversiones permanentes estaban constituidas por las inversiones en acciones en las siguientes compañías:

Talleres Metalúrgicos 21 (TALME) S.A.	1,504,616
Sociedad Importadora de Metales S.A. (SODIMET)	54,529

	1,559,145
	=====

4. CARGOS DIFERIDOS:

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas de cargos diferidos estaban conformadas por varios gastos que la compañía decidió diferirlos, los cuales ascendían a la cantidad de US\$ 10,200.

5. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

Proveedores	89
Impuestos por pagar	3,918

	4,007
	=====

6. **RESERVA LEGAL:**

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta 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.

7. **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.

8. **EVENTOS SUBSECUENTES:**

Entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (7 de abril de 2006), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.