

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Inversiones Corpusco S.A.:

1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Inversiones Corpusco S.A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Inversiones Corpusco S.A. al 31 de diciembre del 2004, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Inversiones Corpusco S.A. no presenta información comparativa con el año 2003, en razón de que hasta ese año la Administración de la Compañía no disponía de información financiera consolidada.
5. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Inversiones Corpusco S.A. y su Subsidiaria de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Marzo 4, 2005

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

INVERSIONES CORPUSCO S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS**Notas****ACTIVOS CORRIENTES:**

Caja y bancos	4	645
Cuentas por cobrar comerciales	5	2,963
Inventarios	6	10,205
Compañías relacionadas	7	394
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	395
Total activos corrientes		<u>14,602</u>

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:

	9	
Terreno		813
Instalaciones		369
Maquinaria y equipo		325
Vehículos		97
Muebles y enseres		58
Equipo de oficina y computación		189
Total		<u>1,851</u>
Menos depreciación acumulada		<u>665</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>1,186</u>

TOTAL 15,788

Ver notas a los estados financieros consolidados

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****PASIVOS CORRIENTES:**

Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	14	1,482
Cuentas por pagar	10	8,785
Participación a trabajadores	11	166
Impuesto a la renta	12	40
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	494
Total pasivos corrientes		<u>10,967</u>

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

14 920

PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

189

PATRIMONIO:

15

Capital social	4
Reserva de capital	2,069
Reserva legal	120
Utilidades retenidas	<u>1,519</u>
Patrimonio	<u>3,712</u>

TOTAL

15,788

INVERSIONES CORPUSCO S.A.

**ESTADO DE RESULTADO CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	
VENTAS NETAS		36,917
COSTO DE VENTAS	16	<u>29,373</u>
MARGEN BRUTO		7,544
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	16	<u>5,807</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,737</u>
OTROS GASTOS:		
Gastos financieros	16	258
Otros gastos, neto		<u>379</u>
Total		<u>637</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,100</u>
MENOS:		
Participación a trabajadores	11	166
Impuesto a la renta	12	<u>257</u>
Total		<u>423</u>
UTILIDAD NETA		<u>677</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

INVERSIONES CORPUSCO S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	4	2,069	114	848	3,035
Utilidad neta				677	677
Transferencia	-	-	6	(6)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>4</u>	<u>2,069</u>	<u>120</u>	<u>1,519</u>	<u>3,712</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

INVERSIONES CORPUSCO S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	36,309
Pagado a proveedores y trabajadores	(35,952)
Intereses pagados	(236)
Participación a trabajadores	(29)
Impuesto a la renta	(257)
Otros gastos, neto	<u>(379)</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de operación (544)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:

Incremento de propiedades, planta y equipo, neto de retiros	(37)
Disminución de cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>888</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de inversión 851

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Disminución de obligaciones por pagar a largo plazo y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(176)</u>
---	--------------

CAJA Y BANCOS:

Incremento neto durante el año	131
Comienzo del año	<u>514</u>

FIN DEL AÑO 645

(Continúa...)

INVERSIONES CORPUSCO S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	677
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	97
Provisión para cuentas dudosas	44
Provisión para jubilación, neta de pagos	48
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(608)
Inventarios	(4,536)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(44)
Cuentas por pagar	4,106
Intereses por pagar	22
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(487)
Participación a trabajadores	<u>137</u>

EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION (544)

Ver notas a los estados financieros

INVERSIONES CORPUSCO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Inversiones Corpusco S.A. fue constituida el 23 de agosto de 1984 y opera en el Ecuador. Su objeto social prevee la importación, exportación y comercialización de maquinaria agrícola.

Su subsidiaria Dipac Manta Cía. Ltda. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación, producción y comercialización de productos de hierro y acero o de sus derivados industriales, y en general, ángulos, perfiles, tubos estructurales, y demás actividades complementarias y relacionadas con los aspectos de la industria siderúrgica y metalúrgica.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, maquinaria y equipo e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipo electrónico.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Provisión para Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente. Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Provisión para Indemnización y Desahucio - De acuerdo al Código de Trabajo, la Compañía mantiene una provisión para el pago de indemnizaciones a los empleados que sean separados por la Compañía. El registro de esta provisión se sustenta en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Depósitos en cuentas corrientes locales	300
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	129
Caja en tránsito	212
Caja chica	<u>4</u>
Total	<u>645</u>

Los depósitos en cuentas corrientes del exterior incluyen US\$112 mil que se encuentran garantizando la emisión de una carta de crédito a favor de proveedores del exterior.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Clientes	2,946
Otros	108
Provisión para cuentas dudosas	<u>(91)</u>
Total	<u>2,963</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Mercadería en bodega	4,478
Inventario en tránsito	<u>5,727</u>
Total	<u>10,205</u>

7. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Neglo S.A.	246
Costa Enterprises S.A.	85
Otros	<u>63</u>
Total	<u>394</u>

Los saldos por cobrar a compañías relacionadas constituyen préstamos que no generan intereses así como tampoco se han definido plazos de vencimiento.

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Retención en la fuente	131
Cuentas por cobrar empleados	114
Seguros anticipados	19
Otras cuentas por cobrar	<u>131</u>
Total	<u>395</u>

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo neto al comienzo del año	1,246
Adquisiciones	37
Depreciación	<u>(97)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>1,186</u>

Durante el año 2004, la Compañía registró con cargo a resultados US\$134 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos. Al 31 de diciembre del 2004, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$112 mil.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Proveedores del exterior	6,857
Compañías relacionadas	1,456
Proveedores locales	<u>472</u>
Total	<u>8,785</u>

Compañías Relacionadas - Corresponden a US\$650 mil por pagar a Renforth y US\$806 mil por pagar a Megadventure S.A.

11. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	29
Provisión del año	166
Pagos efectuados	<u>(29)</u>
Saldo al fin del año	<u>166</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 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 socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	934
Gastos no deducibles	<u>363</u>
Utilidad gravable	<u>1,297</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>257</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta fue como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	40
Provisión del año	257
Pagos efectuados	<u>(257)</u>
Saldo al fin del año	<u>40</u>

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Impuesto al valor agregado - IVA	237
Acreedores varios	89
Anticipos de clientes	67
Beneficios sociales	42
Intereses por pagar	29
Otras cuentas por pagar	<u>30</u>
Total	<u>494</u>

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Obligaciones por pagar a compañía relacionada con vencimiento hasta noviembre del 2006 que generan tasas de interés nominales que fluctúan entre el 8% y el 12.5% anual	1,161
Obligaciones bancarias con instituciones financieras nacionales con vencimientos hasta septiembre del 2007 que generan tasas de interés nominales que fluctúan entre el 12% y el 12.64%	<u>1,241</u>
Total	2,402
Menos vencimientos corrientes	<u>1,482</u>
Total	<u>920</u>

Los vencimientos de obligaciones a largo plazo son como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

2005	1,482
2006	702
2007	<u>218</u>
Total	<u>2,402</u>

15. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 4,000 participaciones de US\$1.00 de valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Compras de materia primas	<u>15,697</u>
Préstamos recibidos	<u>1,161</u>
Servicios de consultoría	<u>650</u>
Arriendos pagados	<u>785</u>

17. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>
Hipoteca abierta de terrenos y construcciones	<u>1,178</u>	Obligaciones bancarias

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 4 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

INVERSIONES CORPUSCO S.A.**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(en U.S. dólares)

	Dipac Manta Cía. Ltda.	Inversiones Corpusco	Subtotal	Asientos de eliminación		Total
				Debe	Haber	

ACTIVOS						
ACTIVOS CORRIENTES:						
Caja y bancos	642	3	645			645
Cuentas por cobrar comerciales	2,974	-	2,974	11		2,963
Inventarios	10,205	-	10,205			10,205
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	395	-	395			395
Total activos corrientes	14,216	3	14,219			14,208
COMPAÑÍAS RELACIONADAS						
	394	-	394			394
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:						
Terreno	813	-	813			813
Instalaciones	369	-	369			369
Maquinaria y equipo	325	-	325			325
Vehículos	97	-	97			97
Muebles y enseres	58	-	58			58
Equipo de oficina y computación	189	-	189			189
Total	1,851	-	1,851			1,851
Menos depreciación acumulada	(665)	-	(665)			-665
Propiedades, planta y equipo, neto	1,186	-	1,186			1,186
INVERSIONES EN ACCIONES						
	-	3,720	3,720		3,720	-
TOTAL	15,796	3,723	19,519			15,788

INVERSIONES CORPUSCO S.A.**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(en U.S. dólares)

			Asientos de eliminación		
Dipac Manta Cía. Ltda.	Inversiones Corpusco	Subtotal	Debe	Haber	Total
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>					
PASIVOS CORRIENTES:					
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	1,482	1,482			1,482
Cuentas por pagar	8,785	11	8,796	11	8,785
Participación a trabajadores	166		166		166
Impuesto a la renta	40	-	40		40
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	494		494		494
Total pasivos corrientes	10,967	11	10,978		10,967
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO					
	920	-	920		920
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO					
	189	-	189		189
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:					
Capital social	1,195	4	1,199	1,195	4
Reserva de capital	1,596	2,069	3,665	1,596	2,069
Reserva legal	120	-	120		120
Utilidades retenidas	809	1,639	2,448	929	1,519
Patrimonio de los accionistas	3,720	3,712	7,432		3,712
TOTAL					
	15,796	3,723	19,519		15,788

INVERSIONES CORPUSCO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(en U.S. dólares)

	Dipac Manta Cia. Ltda.	Inversiones Corpusco	Subtotal	Asientos de eliminación		Total
				Debe	Haber	
VENTAS NETAS E INGRESOS	36,917	-	36,917			36,917
COSTO DE VENTAS	29,373	-	29,373			29,373
MARGEN BRUTO	7,544	-	7,544			7,544
GASTOS OPERACIONALES	5,804	3	5,807			5,807
UTILIDAD DE OPERACIONES	1,740	-3	1,737			1,737
OTROS GASTOS (INGRESOS):						
Gastos financieros	258	-	258			258
Otros gastos (ingresos), neto	379	-680	-301		680	379
Total	637	-680	-43	-	680	637
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1,103	677	1,780			1,100
MENOS:						
Participación a trabajadores	166	-	166			166
Impuesto a la renta	257	-	257			257
Total	423	-	423			423
UTILIDAD NETA	680	677	1,357		680	677

INVERSIONES CORPUSCO S.A.**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(en U.S. Dólares)

	Dipac Manta Cía. Ltda.	Inversiones Corpusco	Subtotal	Asientos de eliminación		Total
				Debe	Haber	
CAPITAL SOCIAL						
Saldos al comienzo y fin del año	1,195	4	1,199	1,195		4
RESERVA DE CAPITAL						
Saldos al comienzo y fin del año	1,596	2,069	3,665	1,596		2,069
RESERVA LEGAL						
Saldos al comienzo del año	114	-	114			114
Transferencia	6	-	6			6
Saldos al final del año	120	-	120	-	-	120
UTILIDADES RETENIDAS						
Saldos al comienzo del año	135	962	1,097	249		848
Utilidad neta	680	677	1,357	680		677
Transferencia	(6)	-	(6)			(6)
Saldos al final del año	809	1,639	2,448	929	-	1,519
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS						
Saldos al comienzo del año	3,040	3,035	6,075	3,040		3,035
Utilidad neta	680	677	1,357	680		677
Saldos al final del año	3,720	3,712	7,432	3,720	-	3,712

INVERSIONES CORPUSCO S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(en U.S. Dólares)

	Dipac Manta Cía. Ltda.	Inversiones Corpusco	Subtotal	Asientos de eliminación		Total
				Debe	Haber	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:						
Recibido de clientes	36,309		36,309			36,309
Pagado a proveedores y trabajadores	(35,953)	1	(35,952)			(35,952)
Intereses pagados	(236)		(236)			(236)
Participación a trabajadores	(29)		(29)			(29)
Impuesto a la renta	(257)		(257)			(257)
Otros gastos, neto	(379)		(379)			(379)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(545)	1	(544)			(544)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:						
Incremento de propiedades, planta y equipo, neto de retiros	(37)		(37)			(37)
Disminución de cuentas por cobrar a compañías relacionadas	888		888			888
Efectivo neto proveniente de actividades de inversión	851		851			851
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:						
Disminución de obligaciones por pagar a largo plazo y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(176)		(176)			(176)
CAJA Y BANCOS:						
Incremento neto durante el año	130	1	131			131
Comienzo del año	512	2	514			514
FIN DEL AÑO	642	3	645			645

(Continúa...)

INVERSIONES CORPUSCO S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**
(en U.S. Dólares)

	Dipac Manta Cía. Ltda.	Inversiones Corpusco	Subtotal	Asientos de eliminación		Total
				Debe	Haber	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:						
Utilidad neta	680	677	1,357		680	677
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:						
Depreciación de propiedades, planta y equipo	97		97			97
Provisión (baja) para cuentas dudosas	44		44			44
Provisión para jubilación, neta de pagos	48		48			48
Ingreso por el ajuste del valor patrimonial proporcional, neto de dividendos recibidos		(680)	(680)	680		
Cambios en activos y pasivos:						
Cuentas por cobrar comerciales	(608)		(608)			(608)
Inventarios	(4,536)		(4,536)			(4,536)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(44)		(44)			(44)
Cuentas por pagar	4,106		4,106			4,106
Intereses por pagar	22		22			22
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(491)	4	(487)			(487)
Participación a trabajadores	137		137			137
Impuesto a la renta						
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	(545)	1	(544)			(544)

Ver notas a los estados financieros