

Inversiones Corpusco S.A. y su Subsidiaria

*Estados Financieros Consolidados por los Años
Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y
2004 e Informe de los Auditores
Independientes*

#41607

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales consolidados adjuntos de Inversiones Corpusco S.A. y su Subsidiaria al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Inversiones Corpusco S.A. y su Subsidiaria al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

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 24, 2006

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

INVERSIONES CORPUSCO S.A. Y SU SUBSIDIARIA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	2,073	645
Inversiones temporales	5	1,848	
Cuentas por cobrar comerciales	6	3,142	2,963
Inventarios	7	5,168	10,205
Compañías relacionadas	8	615	394
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	9	643	395
Total activos corrientes		<u>13,489</u>	<u>14,602</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	10		
Terreno		813	813
Instalaciones		369	369
Maquinaria y equipo		325	325
Equipo de oficina y computación		189	189
Vehículos		91	97
Muebles y enseres		58	58
Total		<u>1,845</u>	<u>1,851</u>
Menos depreciación acumulada		<u>742</u>	<u>665</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>1,103</u>	<u>1,186</u>
TOTAL		<u>14,592</u>	<u>15,788</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2005****2004****PASIVOS CORRIENTES:**

Obligaciones por pagar a bancos

11

250

Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo

16

1,173

1,482

Cuentas por pagar

12

7,922

8,785

Participación a trabajadores

13

88

166

Impuesto a la renta

14

40

Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar

15

638

494

Total pasivos corrientes

10,07110,967**OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

16

250920**PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO**189189**PATRIMONIO:**

17

Capital social

4

4

Reserva de capital

2,069

2,069

Reserva legal

154

120

Utilidades retenidas

1,8551,519

Patrimonio

4,0823,712**TOTAL**14,59215,788

INVERSIONES CORPUSCO S.A. Y SU SUBSIDIARIA

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS		37,562	36,917
COSTO DE VENTAS	18	<u>31,633</u>	<u>29,373</u>
MARGEN BRUTO		5,929	7,544
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	18	<u>5,124</u>	<u>5,807</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>805</u>	<u>1,737</u>
OTROS GASTOS:			
Gastos financieros	18	308	258
Otros (ingresos) gastos, neto		<u>(74)</u>	<u>379</u>
Total		<u>234</u>	<u>637</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>571</u>	<u>1,100</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	13	88	166
Impuesto a la renta	14	<u>113</u>	<u>257</u>
Total		<u>201</u>	<u>423</u>
UTILIDAD NETA		<u>370</u>	<u>677</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

INVERSIONES CORPUSCO S.A. Y SU SUBSIDIARIA

ESTADOS DE PATRIMONIO CONSOLIDADO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados 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	4	2,069	120	1,519	3,712
Utilidad neta				370	370
Transferencia	—	—	34	(34)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>4</u>	<u>2,069</u>	<u>154</u>	<u>1,855</u>	<u>4,082</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

INVERSIONES CORPUSCO S.A. Y SU SUBSIDIARIA

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	37,263	36,309
Pagado a proveedores y trabajadores	(32,401)	(35,952)
Intereses pagados	(294)	(236)
Participación a trabajadores	(166)	(29)
Impuesto a la renta	(243)	(257)
Otros gastos, neto	<u>76</u>	<u>(379)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>4,235</u> ✓	<u>(544)</u> ✓
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Incremento de propiedades, planta y equipo, neto de retiros	(9)	(37)
Disminución de cuentas por cobrar a compañías relacionadas	<u>(221)</u>	<u>888</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de inversión	<u>(230)</u> ✓	<u>851</u> ✓
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones por pagar a corto plazo	250	
Incremento de inversiones temporales	(1,848)	
Disminución de obligaciones por pagar a largo plazo	<u>(979)</u>	<u>(176)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,577)</u> ✓	<u>(176)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	1,428 ✓	131 ✓
Comienzo del año	<u>645</u>	<u>514</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,073</u> ✓	<u>645</u>

(Continúa...)

INVERSIONES CORPUSCO S.A. Y SU SUBSIDIARIA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	370	677
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	90	97
Baja de propiedades, planta y equipo	2	
Provisión para cuentas dudosas	120	44
Provisión para jubilación, neta de pagos		48
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(299)	(608)
Inventarios	5,037	(4,536)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(158)	(44)
Cuentas por pagar	(863)	4,106
Intereses por pagar	14	22
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	130	(487)
Participación a trabajadores	(78)	137
Impuesto a la renta	<u>(130)</u>	<u> </u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>4,235</u> ✓	<u>(544)</u> ✓

Ver notas a los estados financieros

INVERSIONES CORPUSCO S.A. Y SU SUBSIDIARIA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

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.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Bases de Presentación - Los estados financieros consolidados están presentados de acuerdo con normas y políticas contables 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:

Principios de Consolidación - Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de su subsidiaria Dipac Manta Cía. Ltda.. El porcentaje de participación de Inversiones Corpusco S.A. en esta compañía es del 100%. Los saldos y transacciones entre las Compañías han sido eliminados.

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 2005, 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 13 y 14).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes locales	982	300
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	964	129
Caja en tránsito	120	212
Caja chica	<u>7</u>	<u>4</u>
Total	<u>2,073</u> /	<u>645</u>

Al 31 de diciembre del 2004, 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. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2005, corresponde a una inversión en un banco del exterior que devenga una tasa de interés nominal anual del 4.29% y con vencimiento en enero del 2006 y se encuentra garantizando la emisión de una carta de crédito a favor de proveedores del exterior.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	3,048	2,946
Otros	305	108
Provisión para cuentas dudosas	<u>(211)</u>	<u>(91)</u>
Total	<u>3,142</u>	<u>2,963</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería en bodega	4,502	4,478
Inventario en tránsito	<u>666</u>	<u>5,727</u>
Total	<u>5,168</u>	<u>10,205</u>

8. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Varley	615	
Neglo S.A.		246
Costa Enterprises S.A.		85
Otros	<u>—</u>	<u>63</u>
Total	<u>615</u>	<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.

9. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retención en la fuente	221	131
Anticipo proveedores	119	
Reclamos a seguros	83	
Cuentas por cobrar empleados	27	114
Seguros anticipados	17	19
Otras cuentas por cobrar	<u>176</u>	<u>131</u>
Total	<u>643</u> ✓	<u>395</u>

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo son como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,186	1,246
Adquisiciones	9	37
Bajas	(2)	
Depreciación	<u>(90)</u>	<u>(97)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,103</u>	<u>1,186</u>

Durante el año 2005, la Compañía registró con cargo a resultados US\$73 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos (US\$134 mil para el año 2004). Al 31 de diciembre del 2005, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$185 mil (US\$112 mil para el año 2004).

11. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005, corresponde a una obligación por pagar a un banco local, con vencimiento en febrero del 2006 con una tasa de interés nominal anual del 9%.

12. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	6,594	6,857
Compañías relacionadas	908	1,456
Proveedores locales	<u>420</u>	<u>472</u>
Total	<u>7,922</u>	<u>8,785</u>

Compañías Relacionadas - Constituyen cuentas por pagar por la provisión de servicios y por compra de inventarios.

13. 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:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	166	29
Provisión del año	88	166
Pagos efectuados	<u>(166)</u>	<u>(29)</u>
Saldos al fin del año	<u>88</u>	<u>166</u>

14. 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:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
... Diciembre 31,...		
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	496	934
Gastos no deducibles	<u>110</u>	<u>363</u>
Utilidad gravable	<u>606</u>	<u>1,297</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>113</u>	<u>257</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	40	40
Provisión del año	113	257
Pagos efectuados	<u>(243)</u>	<u>(257)</u>
Reclasificación de retenciones en la fuente, Nota 9	<u>90</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>—</u>	<u>40</u>

Precios de Transferencia - De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Compañía preparó dicho estudio, en base al cual determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

15. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	273	237
Acreedores varios	111	89
Anticipos de clientes	85	67
Beneficios sociales	46	42
Intereses por pagar	43	29
Otras cuentas por pagar	<u>80</u>	<u>30</u>
Total	<u>638</u>	<u>494</u>

16. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a compañía relacionada con vencimientos hasta enero del 2007 (hasta noviembre del 2006 en el año 2004) que generan una tasa de interés nominal anual del 8% (entre el 8% y el 12.5% anual en el 2004)	958	1,161
Obligaciones bancarias con instituciones financieras nacionales con vencimientos hasta septiembre del 2007 que generan tasas de interés nominales que fluctúan entre el 8% y el 12.5% (entre el 12% y el 12.64% en el 2004)	<u>465</u>	<u>1,241</u>
Total	1,423	2,402
Menos vencimientos corrientes	<u>1,173</u>	<u>1,482</u>
Total	<u>250</u>	<u>920</u>

Los vencimientos de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2006		702
2007	<u>250</u>	<u>218</u>
Total	<u>250</u>	<u>920</u>

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras de materia primas	<u>7,760</u>	<u>15,697</u>
Préstamos recibidos	<u>958</u>	<u>1,161</u>
Arriendos pagados	<u>876</u>	<u>785</u>

19. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u>		<u>Pasivos Garantizados</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Hipoteca abierta de terrenos y construcciones	<u>3,880</u>	<u>1,178</u>	Obligaciones bancarias

20. EVENTO SUBSECUENTE

En el mes de enero del 2006, Dipac Manta Cía. Ltda. sufrió la pérdida de dos importaciones en tránsito cuyo valor asciende a US\$3.3 millones. La Compañía presentó el correspondiente reclamo del siniestro ocurrido a la compañía de seguros y hasta la presente fecha no se ha podido estimar al valor probable de recuperación del siniestro.

INVERSIONES CORPUSCO S.A. Y SU SUBSIDIARIA
**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

(en U.S. dólares)

	Dipac Manta Cia. Ltda.	Inversiones Corpusco	Subtotal	Asientos de eliminación		Total
				Debe	Haber	
ACTIVOS						
ACTIVOS CORRIENTES:						
Caja y bancos	2,073		2,073			2,073
Inversiones temporales	1,848		1,848			1,848
Cuentas por cobrar comerciales	3,142		3,142			3,142
Inventarios	5,168		5,168			5,168
Compañías relacionadas	635		635		20	615
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	643		643			643
Total activos corrientes	13,509	-	13,509			13,489
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:						
Terreno	813		813			813
Instalaciones	369		369			369
Maquinaria y equipo	514		514			514
Vehículos	91		91			91
Muebles y enseres	58		58			58
Equipo de oficina y computación			-			-
Total	1,845	-	1,845			1,845
Menos depreciación acumulada	(742)		(742)			(742)
Propiedades, planta y equipo, neto	1,103	-	1,103			1,103
INVERSIONES EN ACCIONES						
	-	4,103	4,103		4,103	-
TOTAL	14,612	4,103	18,715			14,592
PASIVOS Y PATRIMONIO						
PASIVOS CORRIENTES:						
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	1,423		1,423			1,423
Cuentas por pagar	7,921	21	7,942	20		7,922
Participación a trabajadores	88		88			88
Impuesto a la renta			-			-
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	638		638			638
Total pasivos corrientes	10,070	21	10,091			10,071
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO						
	250	-	250			250
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO						
	189	-	189			189
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:						
Capital social	1,876	4	1,880	1,876	-	4
Reserva de capital	1,596	2,069	3,665	1,596	-	2,069
Reserva legal	120		120	-	34	154
Utilidades retenidas	511	2,009	2,520	665	-	1,855
Patrimonio de los accionistas	4,103	4,082	8,185			4,082
TOTAL	14,612	4,103	18,715	4,157	4,157	14,592

INVERSIONES CORPUSCO S.A. Y SU SUBSIDIARIA**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**
(en U.S. dólares)

	Dipac Manta Cía. Ltda.	Inversiones Corpusco	Subtotal	Asientos de eliminación		Total
				Debe	Haber	
VENTAS NETAS E INGRESOS	37,562	-	37,562			37,562
COSTO DE VENTAS	31,633	-	31,633			31,633
MARGEN BRUTO	5,929	-	5,929			5,929
GASTOS OPERACIONALES	5,111	13	5,124			5,124
UTILIDAD DE OPERACIONES	818	(13)	805			805
OTROS GASTOS (INGRESOS):						
Gastos financieros	308		308			308
Otros gastos (ingresos), neto	(74)	(383)	(457)		383	(74)
Total	234	(383)	(149)	-	383	234
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	584	370	954			571
MENOS:						
Participación a trabajadores	88	-	88			88
Impuesto a la renta	113	-	113			113
Total	201	-	201			201
UTILIDAD NETA	383	370	753		383	370

INVERSIONES CORPUSCO S.A. Y SU SUBSIDIARIA**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

(en U.S. Dólares)

	Dipac Manta Cía. Ltda.	Inversiones Corpusco	Subtotal	Asientos de eliminación		Total
				Debe	Haber	
CAPITAL SOCIAL						
Saldos al comienzo del año	1,195	4	1,199	1,195		4
Capitalización	681		681	681		-
Saldos al comienzo y fin del año	1,876	4	1,880	1,876		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	120	-	120			120
Transferencia	34	-	34			34
Capitalización	(34)		(34)		34	-
Saldos al final del año	120	-	120	-	34	154
UTILIDADES RETENIDAS						
Saldos al comienzo del año	809	1,639	2,448	929		1,519
Utilidad neta	383	370	753	383		370
Transferencia	(34)		(34)			(34)
Capitalización	(647)		(647)	(647)		-
Saldos al final del año	511	2,009	2,520	665	-	1,855
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS						
Saldos al comienzo del año	3,720	3,712	7,432	3,720		3,712
Utilidad neta	383	370	753	383		370
Saldos al final del año	4,103	4,082	8,185	4,103	-	4,082