

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los miembros del Directorio y accionistas de

INVERSIONES CORPTHOR S.A.

1. He examinado el balance general adjunto de **INVERSIONES CORPTHOR S.A.**, al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a mi auditoría.
2. Ejecuté la revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planee y realice la auditoría de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable que si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soportan las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que la auditoría proporciona una base razonable para mi opinión.
3. Como se indica en la nota 1, la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad en aquellos aspectos que no se oponen a, o no existen, disposiciones específicas en la legislación societaria y tributaria del Ecuador.
4. En mi opinión los estados financieros indicados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INVERSIONES CORPTHOR S.A.**, al 31 de diciembre del 2004 los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, promulgadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Atentamente,



Econ. Washington Aguirre García
SC-RNAE 128; CPA 20613

Guayaquil, abril 27 del 2005

INVERSIONES CORPTHOR S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo	21,504.83	881.02
Pagos anticipados	2,652.27	1,379.85
Total activos corrientes	23,896.56	52,567.87
INVERSIONES PERMANENTES (Nota 3)	2,214,239.54	2,214,239.54
CUENTAS POR COBRAR A PARTES VINCULADAS (Nota 4)	1,017,675.74	1,035,016.63
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO (Nota 5)	51,307.00	
ACTIVOS FIJOS (Nota 6)	1,592.00	-
TOTAL DEL ACTIVO	3,308,710,84	3,301,824.04
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar (Nota 7)	5,168.69	23,287.63
Total de pasivos corrientes	5,168.69	23,287.63
CUENTAS POR PAGAR A PARTES VINCULADAS (Nota 8)	402,564,41	404,733.90
TOTAL DEL PASIVO	407,733,10	428,021.53
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital Social (Nota 9)	600.00	600.00
Aumento de capital	1,800.00	1,800.00
Reservas	391,820.99	391,820.99
Reserva de capital (Nota 10)	2,030,367.95	2,030,367.95
Resultados acumulados	449,213.57	422,035.69
Utilidad o (Pérdida) del ejercicio	27,175.23	27,177.88
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	2,900,977,74	2,873,802.51
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	3,308,710,84	3,301,824.04

Ver notas explicativas a los Estados Financieros

INVERSIONES CORPTHOR S.A.
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:		
Rendimientos financieros	35,633.11	15,395.52
Ingresos por dividendos	<u>12,559.12</u>	<u>26,010.00</u>
TOTAL INGRESOS	48,192.23	41,405.52
 COSTOS Y GASTOS:		
Gastos de Administración	<u>-16,144.96</u>	<u>-13,838.35</u>
TOTAL COSTOS Y GASTOS	-16,144.96	-13,838.35
 UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	32,047.27	27,567.17
25% Impuesto a la renta	<u>4,872.04</u>	<u>389.29</u>
UTILIDAD NETA	<u>27,175.23</u>	<u>27,177.88</u>



Nota: Para efectos del cálculo del Impuesto a Renta del 2004 se considero con Ingresos Exentos la suma de US\$12.559,12

INVERSIONES CORPTHOR S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital	Aumento de	Reservas	Reserva de	Resultados	TOTAL
	Social	Capital		Capital	Acumulados	
Saldo al 31 de diciembre del 2002	600.00	1,800.00	391,820.99	2,030,367.95	422,035.69	2,846,624.63
Utilidad del ejercicio 2003					27,177.88	27,177.88
Saldo al 31 de diciembre del 2003	600.00	1,800.00	391,820.99	2,030,367.95	449,213.57	2,873,802.51
Utilidad del ejercicio 2004					27,175.23	27,175.23
Saldo al 31 de diciembre del 2004	600.00	1,800.00	391,820.99	2,030,367.95	476,388.80	2,900,977.74



INVERSIONES CORPTHOR S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Efectivo proveniente de actividades de operación</u>		
Utilidad	27,175.23	27,177.88
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
<u>Cambios en activos y pasivos de operación:</u>		
Cuentas por cobrar	-	3,000.00
Cuentas por pagar	-18,118.94	611.09
Pagos anticipados	-1,011.88	-1,079.21
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	8,044.41	29,709.76
<u>Efectivo utilizado por actividades de inversión:</u>		
Inversiones Permanentes	-	0.40
Propiedad y Equipos Netos	-1,592.00	-
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	-1,592.00	0.40
<u>Efectivo provisto por actividades de financiamiento:</u>		
Cuentas por cobrar vinculadas	17,340.89	-66,743.20
Cuentas por cobrar largo plazo	-1,000.00	
Cuentas por pagar vinculadas	-2,169.49	22,621.44
Efectivo provisto por actividades de financiamiento	14,171.40	-44,121.76
Efectivo y equivalentes de efectivo	20,623.81	-14,411.60
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año	881.02	15,292.62
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	21,504.83	881.02

INVERSIONES CORPTHOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

1. OPERACIONES

INVERSIONES CORPTHOR S.A. (la Compañía) se constituyo en la ciudad de Guayaquil.

El objeto principal de la compañía es dedicarse a la inversión de acciones y participaciones en compañías y otras actividades mercantiles y civiles permitidas por la ley.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a) Bases de Presentación de Estados Financieros

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a las normas ecuatorianas de contabilidad. Los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses son comparables con los estados financieros del ejercicio anterior, por este motivo, la compañía cuenta con y presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC 1

b) Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o destinado a absorber pérdidas incurridas.

c) Provisión por Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la Renta, se calcula mediante la tasa del impuesto (25%) aplicables a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devengan con base en el impuesto por pagar exigido.

d) Participación de los Trabajadores en la Utilidades

El 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devengan, con base a las sumas por pagar exigibles.

e) Derechos de Autor

La compañía cumple con las disposiciones establecidas, cumpliendo con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor.

INVERSIONES CORPTHOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(continuación)

3. INVERSIONES PERMANENTES

	<u>%</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>Part.</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Camaronera Deli S.A.	80.20	278,664.00	278,664.00
Colas de Oro S.A.	100.00	385,808.00	385,808.00
Alquimia Marina S.A.	100.00	307,117.16	307,117.16
Somicosa S.A.	100.00	251,938.00	251,938.00
Constructora Norbson S.A.	100.00	11,820.60	11,820.60
Connor Jacobson S.A.	100.00	59,941.20	59,941.20
Galleta Pecososa S.A.	100.00	137,588.60	137,588.60
Grand Hotel Guayaquil S.A.	99.98	700,833.11	700,833.11
Jumter S.A.	99.98	33,158.97	33,158.97
Driming S.A.	99.98	19,493.10	19,493.10
Kolcapac S.A.	100.00	19.20	19.20
Komerpac S.A.	100.00	26.40	26.40
Duranpack S.A.	100.00	-26.00	-26.00
Punaka S.A.	100.00	30.00	30.00
Mariventuras S.A.	100.00	200.00	200.00
Kirapac S.A.	100.00	27,627.20	27,627.20
Total		2,214,239.54	2,214,239.54

4. CUENTAS POR COBRAR PARTES VINCULADAS

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Inversiones Argeoli	202,771.83	262,771.83
Kolcapack S.A.	729,405.31	695,146.20
Mariventuras S.A.	1,094.60	494.60
Komerpac	84,400.00	76,600.00
Otros	4.00	4.00
Total	1,017.675.74	1,035,016.63

INVERSIONES CORPTHOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(continuación)

5. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Jacobson Peder	51,307.00	50,307.00
Total	51,307.00	50,307.00

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Equipo de Computación	1,592.00	-
TOTAL	1,592.00	-

Movimientos de Activo Fijo:

	<u>US \$</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2004	-
Adiciones netas	1,592.00
Depreciación del año	-
Saldo al 31 de diciembre del 2004	1,592.00

7. CUENTAS POR PAGAR

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Varias cuentas por pagar	296.65	22,680.69
Retención Impuesto a la Renta	4,872.04	606.94
Total	5.168.69	23,287.63

INVERSIONES CORPTHOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(continuación)

8. CUENTAS POR PAGAR PARTES VINCULADAS

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Camaronera Deli S.A.	110,031.10	110,031.10
Colas de Oro S.A.	90,214.50	90,214.50
Oro Acuatico S.A.	45,409.25	45,409.25
Alquimia Marina S.A.	31,584.19	31,584.19
Delicias del Mar S.A.	2,296.35	2,296.35
Komerpac S.A.	-	599.40
Laboratorio Somicosa S.A.	24,739.85	24,739.85
Connor & Jacobson Hoteles	3,000.00	3,000.00
Galleta Pecososa S.A.	26,160.94	26,160.94
Kirapac S.A.	47,430.39	39,677.59
Norbson S.A.	21.697.84	31,020.73
Total	<u>402.564.41</u>	<u>404,733.90</u>

9. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado por la compañía al 31 de diciembre del año 2004 esta dividido en 15.000 acciones ordinarias y nominativas de \$0.04 cada una.

10. RESERVA DE CAPITAL

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para Futuras Capitalizaciones deben cargarse inicialmente a la cuenta Reserva por Revaloración del Patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión Monetaria, a la cuenta Reserva de Capital

11. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un significado sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.