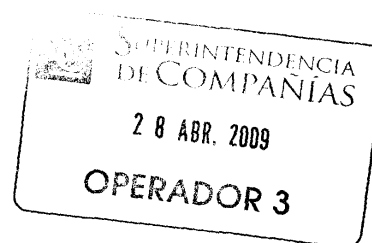


**CORPIFEXSA, CORPORACION DE
INVERSIONES Y FOMENTO DE
EXPORTACIONES S.A.**

INFORME DE COMISARIO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2008



INFORME DE COMISARIO

A la Junta de Accionistas de
CORPIFEXSA, CORPORACION DE INVERSIONES
Y FOMENTO DE EXPORTACIONES S.A.:

En cumplimiento de la nominación como Comisario Principal que me hiciera la Junta General de Accionistas de CORPIFEXSA, CORPORACION DE INVERSIONES Y FOMENTO DE EXPORTACIONES S.A. y lo dispuesto en el Artículo 279 de la Ley de Compañías y la Resolución No. 92.1.4.3.0014 publicada en el Registro Oficial No. 44 del 13 de octubre de 1992 emitida por la Superintendencia de Compañías referente a las obligaciones de los Comisarios, presento a ustedes mi informe y opinión sobre la razonabilidad y suficiencia de la información que ha presentado a ustedes la Administración de CORPIFEXSA, CORPORACION DE INVERSIONES Y FOMENTO DE EXPORTACIONES S.A., en relación con la marcha de la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre del 2008.

He obtenido de los Administradores toda la información sobre las operaciones, documentación y registros que juzgué necesario investigar. Así mismo, he revisado el Balance General de CORPIFEXSA, CORPORACION DE INVERSIONES Y FOMENTO DE EXPORTACIONES S.A., al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas y de Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha, sobre los cuales procedo a rendir este informe:

1. Cumplimiento por parte de los Administradores de Normas Legales, Estatutarias y Reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General

En mi opinión, la Administración de la Compañía ha cumplido con las normas legales, estatutarias y reglamentarias aplicables, así como con las resoluciones emitidas por la Junta General de Accionistas de la Compañía.

2. Comentarios sobre los Procedimientos de Control Interno de la Compañía

El sistema de control interno contable de CORPIFEXSA, CORPORACION DE INVERSIONES Y FOMENTO DE EXPORTACIONES S.A. tomado en su conjunto, fue suficiente para cumplir con los objetivos del mismo que son proveer a la Administración de una seguridad razonable, pero no absoluta, de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por disposiciones o usos no autorizados y de que las operaciones se ejecutan de acuerdo con autorizaciones de la Administración y se registran correctamente para permitir la preparación de sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

3. Informe sobre las Disposiciones Constantes en el Artículo 279 de la Ley de Compañías

He revisado el cabal cumplimiento de las disposiciones incluidas en el artículo 279 de la Ley de Compañías. Al respecto, no ha llegado a mí conocimiento de alguna situación la cual debiera ser informada.

4. Resumen de Políticas Contables Significativas

CORPIFEXSA, CORPORACION DE INVERSIONES Y FOMENTO DE EXPORTACIONES S.A., está constituida en el Ecuador y su objeto es efectuar inversiones en el país, fomentar en forma directa e indirecta exportaciones y dar asesoría en operaciones comerciales, financieras y otras.

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.

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.

Los estados financieros no consolidados de la Compañía que han sido analizados fueron preparados con la finalidad de dar cumplimiento a los requerimientos de información de los organismos de control correspondientes, los cuales no requieren de la presentación de estados financieros consolidados con su compañía subsidiaria tal y como lo establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

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

a) Bancos

Representa el efectivo disponible en bancos el cual al 31 de diciembre del 2008 se mantiene depositado en un banco relacionado.

b) Inversiones

Corresponden principalmente a inversiones en acciones de su subsidiaria la cual está registrada al valor patrimonial proporcional, el ajuste por este método se reconoce en resultados del año y los dividendos en efectivo recibidos de la subsidiaria son reducidos de la inversión.

Adicionalmente se incluye los certificados de titularización de los Fideicomisos Mercantiles Irrevocables primera y segunda titularización cartera Automotriz GMAC del Ecuador S.A. con un plazo de 4 años que generan un interés entre el 7.75% al 9% con vencimientos hasta agosto del 2012. Los rendimientos generados por esta inversión son registrados en resultados.

c) Propiedades, muebles y equipo

Por efectos de la fusión por absorción, la Compañía mantiene propiedades las cuales se encuentran registradas al costo de adquisición revaluado en base a la valuación de mercado efectuada por un perito independiente, cuando estas pertenecían a las compañías absorbidas. El costo y la valuación de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 años para edificios y 10 años para instalaciones.

Adicionalmente en este rubro se incluyen muebles y equipos los cuales se deprecian en línea recta en función a una vida útil estimada de 10 años.

d) Impuesto a la Renta

Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento. De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. El procedimiento del 25% sobre utilidades sujetas a distribución fue el adoptado por la Compañía para el año 2008.

e) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos se reconocen en el estado de resultados cuando el servicio ha sido prestado y corresponden principalmente a ingresos por arriendos de las propiedades los cuales son arrendadas a compañías relacionadas y a terceros; adicionalmente se incluyen los ingresos por rendimientos de inversiones. Los gastos son registrados por el método de causación.

f) Participación de Empleados en las Utilidades

La Compañía mantiene como personal contratado bajo relación de dependencia a su Gerente General, razón por la cual no requiere de esta provisión.

g) Capital Social

El capital social autorizado está constituido de 71,748 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.



h) 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.

i) Reserva Legal

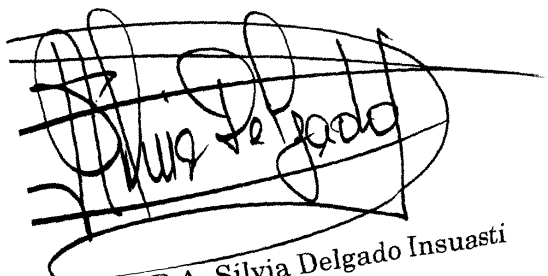
La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

5. Opinión sobre las Cifras Presentadas en los Estados Financieros

Las cifras presentadas en los estados financieros guardan correspondencia con las asentadas en los registros contables y, en mi opinión, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de CORPIFEXSA, CORPORACION DE INVERSIONES Y FOMENTO DE EXPORTACIONES S.A. al 31 de diciembre del 2008, el resultado de sus operaciones, la evolución del patrimonio de sus accionistas y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Los estados financieros no consolidados que han sido revisados han sido efectuados por requerimientos de información de los organismos de control correspondientes, los cuales no requieren de la presentación de estados financieros consolidados con su compañía subsidiaria tal y como lo indican las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, razón por lo cual los estados financieros deben ser leídos tomando en cuenta esta circunstancia.

6. Dejo expresa constancia por la colaboración de los funcionarios y empleados de la Compañía por cuanto me ha sido proporcionada toda la información requerida que he juzgado necesaria revisar lo cual ha hecho posible el mejor desempeño de mis funciones.



Lcda. C.P.A. Silvia Delgado Insuasti
Comisario Principal
Abril 27, 2009