

CORPOLDING S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	Pag. #
Informe del Auditor Independiente	1
Estados Financieros:	
Balance General - Activos	2
- Pasivo y Patrimonio	3
Estado de resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	5
Flujos de Caja	6 / 7
Notas a los Estados Financieros	8 / 10

**C O N T R A L O R I A
P R I V A D O Y C O N F I D E N C I A L
E N T R E G A D O A:
S U P E R I N T E N D E N C I A D E C I A S
A G O S T O 2 3 D E L 2 0 0 4**

25 AGO. 2004





Edin Mantilla Castillo
Auditor Externo SC - RNAE 027

GUAYAQUIL - ECUADOR

Julio 31 del 2004

Informe del Auditor Independiente

A los señores Accionistas de
CORPOLDING S. A.

**CONTROLORIA
PRIVADO Y CONFIDENCIAL**

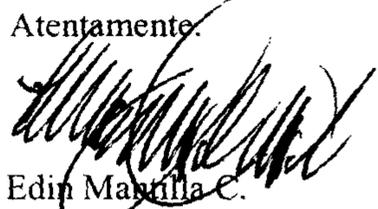
ENTREGADO A:

SUPERINTENDENCIA DE CIAS

AGOSTO 23 DEL 2004

1. He auditado el balance general adjunto de la compañía **CORPOLDING S.A.** - al 31 de Diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 los mismos en base a mi auditoría.
2. Mi auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que planifique y ejecute la auditoría de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores importantes. Una auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para expresar mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CORPOLDING S.A.** - al 31 de Diciembre del 2003, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. 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 Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera de **CORPOLDING S.A.** - de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.
5. El balance general de **CORPOLDING S. A.** - al 31 de diciembre del 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha no fueron auditados por mí, por lo tanto, no expreso una opinión sobre los mismos.

Atentamente,


Edin Mantilla C.
C.P.A. REG. CON. # 1755
SC - RNAE # 027



CORPOLDING S.A.

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
ACTIVOS**

(Expresado en US dólares)

	2003	2002
CORRIENTE:		
Caja y bancos	321	6,728
Otras cuentas y documentos por cobrar	1,739,716	411,367
Otros activos corrientes	<u>50,416</u>	<u>50,416</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,790,453	468,511
INVERSIONES A LARGO PLAZO		4,745,224
		4,745,224
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	180,773	302,525
TOTAL ACTIVOS	<u><u>1,971,226</u></u>	<u><u>5,516,260</u></u>

C O N T R A L O R I A
PRIVADO Y CONFIDENCIAL
ENTREGADO A:
SUPERINTENDENCIA DE CIAS
AGOSTO 23 DEL 2004

(*) Ver notas a los Estados Financieros

CORPOLDING S.A.

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
PASIVOS Y PATRIMONIO**

(Expresado en US dólares)

	2003	2002
CORRIENTE:		
Otros pasivos corrientes	<u>8,450</u>	<u>3,865</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	8,450	3,865
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	1,333,224	4,745,224
PATRIMONIO:		
Capital social	800	800
Reserva de capital	906,140	906,140
Resultados acumulados	(139,769)	(13,944)
Resultados del ejercicio	<u>(137,619)</u>	<u>(125,825)</u>
TOTAL PATRIMONIO	629,552	767,171
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>1,971,226</u>	<u>5,516,260</u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros

CORPOLDING S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresado en US dólares)

	2003	2002
INGRESOS	119	
EGRESOS		
Gastos de Administración	(19,203)	(7,546)
Diferencia en cambio	(118,044)	(118,044)
Otros egresos	(491)	(235)
Pérdida neta	<u>(137,619)</u>	<u>(125,825)</u>

C O N T R A L O R I A
P R I V A D O Y C O N F I D E N C I A L
E N T R E G A D O A:
S U P E R I N T E N D E N C I A D E C I A S
A G O S T O 2 3 D E L 2 0 0 4

(*) Ver notas a los Estados Financieros

CORPOLDING S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en US dólares)

	Capital social	Reserva de capital	Resultados acumulados	Resultados del ejercicio	Total
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	800	906,140	(830)	(13,114)	892,996
Transferencia			(13,114)	13,114	0
Pérdida, período 2002				(125,825)	(125,825)
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	800	906,140	(13,944)	(125,825)	767,171
Transferencia			(125,825)	125,825	0
Pérdida, período 2003				(137,619)	(137,619)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	<u>800</u>	<u>906,140</u>	<u>(139,769)</u>	<u>(137,619)</u>	<u>629,552</u>

C O N T R A L I O R I A
 PRIVADO Y CONFIDENCIAL
 ENTREGADO A:
 SUPERINTENDENCIA DE CIAS
 AGOSTO 23 DEL 2004

(*) Ver notas a los Estados Financieros

CORPOLDING S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresado en US dólares)

	2003	2002
Actividades de operación		
Pagos a proveedores	(15,910)	
Comisiones e intereses bancarios	(266)	(196)
Otros	(104)	(40)
Efectivo neto usado en actividades de operación	<u>(16,280)</u>	<u>(236)</u>
Actividades de inversión		
Inversiones en acciones	(1,000,482)	
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(1,000,482)</u>	<u>0</u>
Actividades de financiamiento		
Otros pasivos no corrientes	1,010,355	0
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,010,355</u>	<u>0</u>
Disminución neta del efectivo	(6,407)	(236)
Efectivo al inicio del periodo	6,728	6,964
Efectivo al final del periodo	<u><u>321</u></u>	<u><u>6,728</u></u>

(* Ver notas a los Estados Financieros)

CORPOLDING S. A.

**CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA
DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO USADO EN
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresado en US dólares)

	2003	2002
PERDIDA NETA	(137,619)	(125,825)
Ajustes por:		
Amortizaciones	121,752	121,752
Subtotal	<u>121,752</u>	<u>121,752</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
Otros pasivos corrientes	<u>(413)</u>	<u>3,837</u>
Subtotal	<u>(413)</u>	<u>3,837</u>
Efectivo neto usado en actividades de operación	<u><u>(16,280)</u></u>	<u><u>(236)</u></u>

C O N T R A L O R I A
P R I V A D O Y C O N F I D E N C I A L
ENTREGADO A:
SUPERINTENDENCIA DE CIAS
AGOSTO 23 DEL 2004

(*) Ver notas a los Estados Financieros

CORPOLDING S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresadas en US dólares)

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

La compañía **CORPOLDING S.A.**, fue constituida el 10 de Noviembre de 1997 e inició sus operaciones efectivas en el año 1999, con el objeto de adquirir acciones y participación en otras compañías, vincularlas y ejercer su control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión, administración, responsabilidad crediticia o resultados y conformar así un grupo empresarial.

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 al dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, 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 por el año terminado al 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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 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 estuvieron basadas en la mejor utilización de la información disponible al momento, las cuales podrían diferir de sus efectos finales.

C O N T R A L O R I A
P R I V A D O Y C O N F I D E N C I A L

ENTREGADO A:

SUPERINTENDENCIA DE CIA S

Asesor por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador

3. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003 Y 2002, el saldo de esta cuenta se compone principalmente por cuentas por cobrar a accionistas las cuales no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento definida.

4. INVERSIONES A LARGO PLAZO.

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, el saldo de esta cuenta consistía en:

	2003	2002
	US dólares	
Ecuavegetal		2,922,120
Veconsa		1,310,734
Otros		512,370
Total		<u>4,745,224</u>

**C O N T R A L O R I A
PRIVADO Y CONFIDENCIAL
ENTREGADO A: _____
SUPERINTENDENCIA DE CIA@
AGOSTO 23 DEL 2004**

Al 31 de diciembre del 2003, las inversiones en acciones fueron vendidas a un inversionista extranjero.

5. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002 el saldo de esta cuenta corresponde a diferencias en cambio diferidas en 1999 de conformidad con disposiciones de la Superintendencia de Compañías, las cuales son amortizadas en un plazo de hasta 5 años a partir de Enero del 2000.

6. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de esta cuenta corresponde a obligaciones con terceros, las cuales no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento definida.

7. **PATRIMONIO**

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2003, está representado por 800 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

C O N T R A L O R I A
P R I V A D O Y C O N F I D E N C I A L

ENTREGADO A:

Reserva de capital

SUPERINTENDENCIA DE CIAS

Incluye los valores de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas por la corrección monetaria del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada o compensada con las pérdidas acumuladas, pero no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.