

Guayaquil – Ecuador

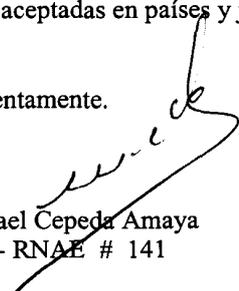
Abril 20 del 2005

Informe del Auditor Independiente

A los señores Accionistas de
CORPOLDING S. A.

1. He auditado el balance general adjunto de la compañía **CORPOLDING S. A.**, al 31 de Diciembre del 2004, 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. Los estados financieros de **CORPOLDING S. A.**, por el año terminado al 31 de Diciembre del 2003 fueron examinados por otro auditor, quien emitió una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha julio 31 del 2004.
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 de 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. 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 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. La Compañía prepara su 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.

Atentamente.


Rafael Cepeda Amaya
SC - RNAE # 141

CORPOLDING S. A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
ACTIVOS

(Expresados en U. S. Dólares)

	2004	2003
CORRIENTE:		
Caja y bancos	37,534	321
Otros activos corrientes	<u>149,619</u>	<u>50,416</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	<u>187,153</u>	<u>50,737</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	1,750,137	1,739,716
OTROS ACTIVOS	59,022	180,773
TOTAL ACTIVOS	<u><u>1,996,312</u></u>	<u><u>1,971,226</u></u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros

CORPOLDING S. A.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
PASIVOS Y PATRIMONIO**

(Expresados en U. S. Dólares)

	2004	2003
CORRIENTE:		
Otros pasivos corrientes	429	8,450
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>429</u>	<u>8,450</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	1,494,644	1,333,224
PATRIMONIO:		
Capital social	800	800
Reserva de capital	906,140	906,140
Resultados acumulados	(277,388)	(139,769)
Resultados del ejercicio	<u>(128,313)</u>	<u>(137,619)</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>501,239</u>	<u>629,552</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>1,996,312</u></u>	<u><u>1,971,226</u></u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros

CORPOLDING S. A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en U. S. Dólares)

	2004	2003
INGRESOS	0	119
EGRESOS		
Gastos de administración	(10,121)	(19,203)
Diferencia en cambio	(118,044)	(118,044)
Otros ingresos (egresos) neto	(148)	(491)
Pérdida del ejercicio	<u>(128,313)</u>	<u>(137,619)</u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros

CORPOLDING S. A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en U. S. Dólares)

	Capital social	Reserva de capital	Resultados acumulados	Resultados del ejercicio	Total
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	800	906,140	(13,944)	(125,825)	767,171
Transferencia a resultados acumulados, pérdida del ejercicio 2002			(125,825)	125,825	0
Pérdida del ejercicio, período 2003				(137,619)	(137,619)
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	800	906,140	(139,769)	(137,619)	629,552
Transferencia a resultados acumulados, pérdida del ejercicio 2003			(137,619)	137,619	0
Pérdida del ejercicio, período 2004				(128,313)	(128,313)
Saldos al 31 de Diciembre del 2004	800	906,140	(277,388)	(128,313)	501,239

(*) Ver notas a los Estados Financieros

CORPOLDING S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U. S. Dólares)

	2004	2003
Actividades de operación		
Pagos a proveedores	(6,562)	(15,910)
Comisiones e intereses bancarios	(266)	(266)
Otros	118	(104)
Efectivo neto usado en actividades de operación	<u>(6,710)</u>	<u>(16,280)</u>
Actividades de inversión		
Inversión en acciones	0	(1,000,482)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>0</u>	<u>(1,000,482)</u>
Actividades de financiamiento		
Obligaciones a largo plazo	43,923	1,010,355
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>43,923</u>	<u>1,010,355</u>
Incremento neto (disminución neta) del efectivo	37,213	(6,407)
Efectivo al inicio del periodo	321	6,728
Efectivo al final del periodo	<u><u>37,534</u></u>	<u><u>321</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 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U. S. Dólares)

	2004	2003
PERDIDA DEL EJERCICIO	(128,313)	(137,619)
Ajustes por:		
Amortizaciones	118,044	118,044
Otros	3,707	3,708
Subtotal	<u>121,751</u>	<u>121,752</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
Otros pasivos corrientes	(148)	(413)
Subtotal	<u>(148)</u>	<u>(413)</u>
Efectivo neto usado en actividades de operación	<u><u>(6,710)</u></u>	<u><u>(16,280)</u></u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros

CORPOLDING S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresadas en U. S. 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 participaciones 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 los años terminados al 31 de diciembre del 2004 y 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.

3. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 Y 2003, el saldo de esta cuenta representa cuentas por cobrar a accionistas las cuales no generan intereses ni tienen fecha específica de vencimiento.

4. OTROS ACTIVOS

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003 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 5 años.

5. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de esta cuenta corresponde a obligaciones con terceros, las cuales no generan intereses.

6. PATRIMONIO

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, está representado por 800 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Reserva de capital

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.