

Guayaquil – Ecuador

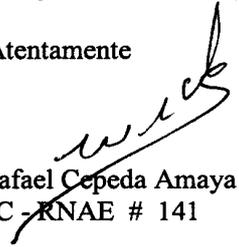
Abril 12 del 2006

Informe del Auditor Independiente

A los señores Accionistas de
CORPOLDING S.A.

1. He auditado los balances generales adjuntos de la compañía **CORPOLDING S.A.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos en base a mis auditorías.
2. Mis auditorías fueron efectuadas 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 mis auditorías proporcionan 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, 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 Información Financiera. 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 2005 Y 2004
ACTIVOS

(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CORRIENTE:			
Caja y bancos		1,695	37,534
Otros activos corrientes		99,203	149,619
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>100,898</u>	<u>187,153</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	3	284,492	1,750,137
OTROS ACTIVOS		0	59,022
TOTAL ACTIVOS		<u><u>385,390</u></u>	<u><u>1,996,312</u></u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros

CORPOLDING S. A.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
PASIVOS Y PATRIMONIO**

(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CORRIENTE:			
Otros pasivos corrientes		<u>467</u>	<u>429</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		467	429
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	4	0	1,494,644
PATRIMONIO:			
	5		
Capital social		800	800
Reserva de capital		500,439	906,140
Resultados acumulados		0	(277,388)
Resultados del ejercicio		<u>(116,316)</u>	<u>(128,313)</u>
TOTAL PATRIMONIO		384,923	501,239
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>385,390</u>	<u>1,996,312</u>

(*) Ver notas a los Estados Financieros

CORPOLDING S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. Dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS	0	0
EGRESOS		
Gastos de administración	(6,660)	(10,121)
Diferencia en cambio	(59,022)	(118,044)
Otros ingresos (egresos) neto	(50,634)	(148)
Pérdida del Ejercicio	<u>(116,316)</u>	<u>(128,313)</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 2005 Y 2004

(Expresados en US dólares)

	Capital social	Reserva de capital	Resultados acumulados	Resultados del ejercicio	Total
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
Transferencia a resultados acumulados, pérdida del ejercicio 2004			(128,313)	128,313	0
Transferencia a reserva de capital, resultados acumulados		(405,701)	405,701		0
Pérdida del ejercicio, período 2005				(116,316)	(116,316)
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	800	500,439	0	(116,316)	384,923

(*) Ver notas a los Estados Financieros

CORPOLDING S. A.
ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en U.S. Dólares)

	2005	2004
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Pagos a proveedores	(6,622)	(6,562)
Comisiones e intereses bancarios	(207)	(266)
Otros	(11)	118
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(6,840)	(6,710)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones a largo plazo	(28,999)	43,923
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	(28,999)	43,923
Incremento neto (Disminución neta) del efectivo	(35,839)	37,213
Efectivo al inicio del periodo	37,534	321
EFFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	1,695	37,534

(*) Ver notas a los Estados Financieros

CORPOLDING S. A.

**CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA
DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresado en U.S. Dólares)

	2005	2004
PERDIDA DEL EJERCICIO	(116,316)	(128,313)
Ajustes por:		
Amortizaciones	59,022	118,044
Otros	0	3,707
Subtotal	59,022	121,751
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
Otros activos corrientes	50,416	0
Otros pasivos corrientes	38	(148)
Subtotal	50,454	(148)
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	(6,840)	(6,710)

(*) Ver notas a los Estados Financieros

CORPOLDING S. A.

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

(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 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 2005 y 2004. 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 2005 y 2004 el saldo de esta cuenta representa principalmente cuentas por cobrar a terceros que no generan intereses.

4. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

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

5. PATRIMONIO

Capital Social

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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. Por decisión de la Junta de Accionistas se enjugaron las pérdidas acumuladas que al 31 de diciembre del 2005 ascendían a US\$ 405.701 con el saldo de la cuenta Reserva de Capital.