



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

103407
Telefax: (593-2) 2450920
(593-2) 2450851
(593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
TANDILSA S. A.:

Hemos efectuado las auditorías de los balances generales adjuntos de Tandilsa S. A. (en etapa preoperacional) al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y de los estados conexos de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Tandilsa S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Tandilsa S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Como se explica más ampliamente en la nota 1 (a) a los estados financieros, la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 no ha iniciado la explotación de sus activos de operación, debido a que su principal fuente de ingresos (plantaciones) no han alcanzado la madurez necesaria para su comercialización. La recuperación de los costos involucrados en la operación de la compañía depende de la generación de ingresos suficientes para operar sobre una base rentable que le permita absorber los costos involucrados en el montaje de la compañía. Los efectos que pudiera tener esta incertidumbre en los estados financieros no fue posible determinarlo.

KPMG Del Ecuador

SC-RNAE 069

9 de febrero del 2005

Roberto Gallardo S.
Roberto Gallardo S., Socio
Registro No. 13720

TANDILSA S. A.
(Una compañía en etapa preoperacional y subsidiaria de
Corporación Empresarial S. A. CORPESA)
(Guayaquil – Ecuador)

Balances Generales

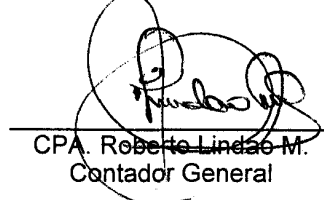
31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Activos</u>		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	966	2.555
Cuentas por cobrar (nota 3)		4.853	8.720
Inventarios		<u>9.739</u>	<u>9.753</u>
Total activos circulantes		15.558	21.028
Propiedad y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$37.585 en el 2004 y US\$26.258 en el 2003 (nota 4)		1.079.881	1.109.087
Plantaciones (nota 5)		458.948	413.157
Otros activos		<u>1.725</u>	<u>1.633</u>
	US\$	<u>1.556.112</u>	<u>1.544.905</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar (nota 6)	US\$	155.680	784.925
Pasivos acumulados por pagar		<u>2.674</u>	<u>2.724</u>
Total pasivos circulantes		158.354	787.649
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones – autorizadas, emitidas y pagadas 800 acciones ordinarias de US\$ 1 cada una		800	800
Aportes para futuras capitalizaciones (nota 2)		711.846	-
Superávit por valuación (nota 7)		800.438	800.438
Déficit acumulado		<u>(115.326)</u>	<u>(43.982)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto		1.397.758	757.256
	US\$	<u>1.556.112</u>	<u>1.544.905</u>



Sr. Jorge Manzur Touma
Gerente General



CPA. Roberto Lindao M.
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

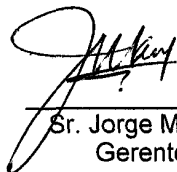
TANDILSA S. A.
(Una compañía en etapa preoperacional y subsidiaria de
Corporación Empresarial S. A. CORPESA)

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos	US\$	84.078	65.785
Egresos:			
Costos operativos		55.250	51.899
Gastos de administración y generales		91.467	57.868
Otros egresos		<u>8.705</u>	<u>-</u>
Total egresos		<u>155.422</u>	<u>109.767</u>
Pérdida neta	US\$	<u>71.344</u>	<u>43.982</u>
Pérdida por acción ordinaria (nota 1 - j)	US\$	<u>89.18</u>	<u>54.98</u>


Sr. Jorge Manzur Touma
Gerente General


CPA Roberto Lindao M.
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

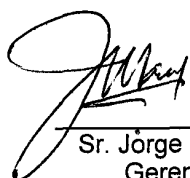
TANDILSA S. A.
(Una compañía en etapa preoperacional y subsidiaria de
Corporación Empresarial S. A. CORPESA)

Estados de Evolución del Patrimonio

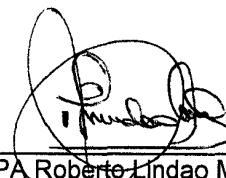
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>Capital Acciones</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Superávit por valuación</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Patrimonio de los accionistas, neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	800	-	-	-	800
Pérdida neta		-	-	-	(43.982)	(43.982)
Superávit por valuación (nota 1-f)		-	-	770.438	-	770.438
Ajustes		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>30.000</u>	<u>-</u>	<u>30.000</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003		800	-	800.438	(43.982)	757.256
Pérdida neta		-	-	-	(71.344)	(71.344)
Aportes para futuras capitalizaciones (nota 2)		<u>-</u>	<u>711.846</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>711.846</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>800</u>	<u>711.846</u>	<u>800.438</u>	<u>(115.326)</u>	<u>1.397.758</u>



Sr. Jorge Manzur Touma
Gerente General



CPA Roberto Lindao M.
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

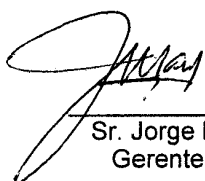
TANDILSA S. A.
(Una compañía en etapa preoperacional y subsidiaria de
Corporación Empresarial S. A. CORPESA)

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de las actividades de preoperación (nota 9):		
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de preoperación:		
Pérdida neta	US\$ (71.344)	(43.982)
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Depreciación de propiedad y equipos	17.623	17.770
Pérdida en venta de propiedad y equipos	4.027	-
Pérdida por siniestro	4.678	-
Pérdida en retiro de propiedad y equipos	907	-
Variación neta en activos y pasivos:		
Disminución (aumento) en:		
Cuentas por cobrar	3.867	5.863
Inventarios	14	(1.049)
Otros activos	(92)	-
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	92.877	190.370
Pasivos acumulados por pagar	<u>(50)</u>	<u>2.724</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de preoperación	52.507	171.696
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad y equipos	(18.080)	(14.653)
Producto de la venta de propiedad y equipos	9.775	792
Adiciones en plantaciones	<u>(45.791)</u>	<u>(155.580)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(54.096)</u>	<u>(169.441)</u>
Disminución (aumento) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(1.589)	2.255
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año	<u>2.555</u>	<u>300</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>966</u>	<u>2.555</u>



Sr. Jorge Manzur Touma
Gerente General



CPA Roberto Lindao M.
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

TANDILSA S. A.
(Una compañía en etapa preoperacional y subsidiaria de
Corporación Empresarial S. A. CORPESA)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2004 y 2003

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Tandilsa S. A. es una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. CORPESA; fue constituida el 3 de enero del 2001 y su domicilio principal está ubicado en la ciudad de Guayaquil. Su actividad consiste en la importación, exportación, compra, venta, comercialización, elaboración, intermediación de productos agrícolas, silvícolas y forestales en todas sus fases. La actividad principal de la compañía es la siembra y explotación de caña guadua.

En el año 2004 Acerovegetal Cía Ltda. (anterior casa matriz) decidió transferir al valor registrado en libros, la totalidad de acciones de la compañía a favor de su casa matriz, Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. CEDAL, las cuales finalmente fueron vendidas a su casa matriz Corporación Empresarial S. A. CORPESA (actual casa matriz).

La Compañía durante los años 2004 y 2003 ha efectuado ciertas operaciones mínimas producto de la producción marginal de la plantación; sin embargo la mayoría de sus plantaciones están en proceso de desarrollo, ya que no han alcanzado la madurez necesaria para su comercialización. Debido a esta situación, la compañía se encuentra aún en fase preoperativa, por lo que los gastos y costos incurridos por la compañía, asociados con las plantaciones han sido activados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. La recuperación de la inversión efectuada por la compañía depende de los recursos financieros adicionales que la compañía obtenga para completar su operación, a fin de que le permitan llevar a cabo sus actividades de explotación y comercialización, y generar los ingresos necesarios para absorber los costos invertidos.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores de la economía o se adopten políticas para impulsar su crecimiento, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la compañía, de curso legal y de unidad monetaria del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido adoptadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas

(Continúa)

TANDILSA S. A.
(Una compañía en etapa preoperacional y subsidiaria de
Corporación Empresarial S. A. CORPESA)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad en aquello que aplica a la compañía, se describen a continuación:

- No se reconoce en los estados financieros el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros de acuerdo a normas internacionales de contabilidad y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren la revelación adicional del valor razonable de los instrumentos financieros y por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasa de interés y de crédito.

(d) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo el saldo de efectivo en caja y bancos.

(e) Inventarios

El saldo de inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 constituye producto terminado, el cual se contabiliza al costo de producción, el cual no excede al valor neto realizable. El costo se determina por el método promedio ponderado.

(f) Propiedad y Equipos

La propiedad y equipos se presenta neto de la depreciación acumulada y se registra al costo de adquisición, excepto por los terrenos que se presentan al valor del avalúo determinado por un perito independiente contratado por la compañía.

El ajuste del terreno al valor del avalúo ha sido efectuado con el propósito de registrar el valor pagado por la Casa Matriz al momento de su adquisición. La diferencia de US\$770,438 entre el valor del avalúo y el saldo en libros fue contabilizado en la cuenta patrimonio de superávit por valuación.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

La propiedad y equipos se deprecian por el método de línea recta sobre la base de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Maquinaria y equipos e instalaciones	10%
Mobiliario y equipo de oficina	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	<u>20%</u>

(Continúa)

TANDILSA S. A.
(Una compañía en etapa preoperacional y subsidiaria de
Corporación Empresarial S. A. CORPESA)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(g) Plantaciones

Las plantaciones constituyen los costos incurridos y capitalizados para el desarrollo de caña guadua, las cuales al 31 de diciembre del 2004 y 2003 no han alcanzado la madurez requerida para el inicio de su explotación y comercialización; por lo que la compañía aún se encuentra en etapa preoperacional. Debido a esta situación no se ha considerado necesario amortizarlos.

(h) Reconocimiento de Ingresos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(i) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución.

La Compañía debido a que el número de empleados no es significativo y que su antigüedad no llega a dos años, no ha considerado necesario efectuar provisión alguna por este concepto, debido a que la reserva y el gasto requerido no serían significativos.

(j) Pérdida por Acción Ordinaria

La pérdida por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2004 y 2003 fue de 800 de US\$1 cada una.

(k) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones efectuadas por parte de la Administración de la Compañía y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Durante el año 2004 la Compañía recibió de Acerovegetal Cía. Ltda., una compañía relacionada por accionistas y administradores comunes, servicios de contabilidad, por los cuales canceló US\$1.000 mensuales. Adicionalmente se han efectuado ventas a Acerovegetal Cía. Ltda., por aproximadamente US\$31.000 en el 2004 (US\$51.000 en el 2003).

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

TANDILSA S. A.
(Una compañía en etapa preoperacional y subsidiaria de
Corporación Empresarial S. A. CORPESA)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas por pagar:			
Acerovegetal Cía. Ltda.	US\$	203	721.743
Corporación Empresarial S. A. CORPESA		152.613	-
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. "CEDAL"		<u>-</u>	<u>60.645</u>
	US\$	<u>152.816</u>	<u>782.388</u>

Los saldos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 de las cuentas por pagar con CORPESA y Acerovegetal Cía. Ltda., constituyen el capital de trabajo recibido para sus operaciones, los cuales con exigibles a la vista y no causan intereses. La Junta General de Accionistas del 1 de diciembre del 2004 decidió transferir como aportes para futuras capitalizaciones la suma de US\$711.846 de la cuenta por pagar que mantiene con Acerovegetal Cía. Ltda. (su casa matriz hasta el 30 de noviembre del 2004, véase nota 1-a).

(3) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuesto al valor agregado – IVA	US\$	4.272	7.793
Anticipos a proveedores		-	129
Otros		<u>581</u>	<u>798</u>
	US\$	<u>4.853</u>	<u>8.720</u>

El saldo de la cuenta por cobrar - Impuesto al Valor Agregado – IVA constituye los valores pagados por la compañía en la adquisición de bienes y servicios. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, dicho impuesto es susceptible de compensación una vez que la compañía inicie la producción y comercialización de productos gravados con el 12% de IVA.

(4) Propiedad y Equipos

Un detalle y movimiento de la propiedad y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

TANDILSA S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. CORPESA, en etapa preoperacional)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Ventas y/o retiros	Trans- ferencias	Valuación	Saldos al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Ventas y/o retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2004
Terrenos	US\$ 53.562	-	-	42.276	770.438	866.276	-	-	866.276
Edificios	218.647	7.300	-	(66.282)	-	159.665	13.757	(15.924)	157.498
Instalaciones	67	-	-	32.635	-	32.702	-	-	32.702
Maquinaria y equipos	53.469	-	-	(8.629)	-	44.840	4.150	-	48.990
Muebles y enseres	4.953	1.933	-	(3.664)	-	3.222	-	-	3.222
Equipos de oficina y computación	-	5.420	-	3.664	-	9.084	173	(1.360)	7.897
Vehículos	18.275	-	-	-	-	18.275	-	(18.275)	-
Semovientes	<u>2.073</u>	<u>-</u>	<u>(792)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.281</u>	<u>-</u>	<u>(400)</u>	<u>881</u>
	351.046	14.653	(792)	-	770.438	1.135.345	18.080	(35.959)	1.117.466
Depreciación acumulada	<u>(8.488)</u>	<u>(17.770)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(26.258)</u>	<u>(17.623)</u>	<u>6.296</u>	<u>(37.585)</u>
US\$	<u>342.558</u>	<u>(3.117)</u>	<u>(792)</u>	<u>-</u>	<u>770.438</u>	<u>1.109.087</u>	<u>457</u>	<u>(29.663)</u>	<u>1.079.881</u>

(Continúa)

TANDILSA S. A.
(Una compañía en etapa preoperacional y subsidiaria de
Corporación Empresarial S. A. CORPESA)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La depreciación de la propiedad y equipos del año 2004 es US\$17.623 (US\$17.770 en el 2003) de los cuales US\$3.869 fueron cargados como costos operativos, US\$7.859 como gastos de administración y generales y US\$5.895 a plantaciones.

(5) Plantaciones

El movimiento de plantaciones al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	413.157	257.577
Adiciones		<u>45.791</u>	<u>155.580</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>458.948</u>	<u>413.157</u>

(6) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañías relacionadas (nota 2)	US\$	152.816	782.388
Otras		<u>2.864</u>	<u>2.537</u>
	US\$	<u>155.680</u>	<u>784.925</u>

(7) Superávit por Valuación

El superávit por valuación constituye la diferencia en la valoración de la propiedad de la compañía (véase nota 1-f). De acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, este saldo deberá ser transferido a los resultados acumulados al momento de su realización (venta). De acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías este saldo puede ser utilizado para aumentos de capital o para absorción de pérdidas.

(8) Impuesto a la Renta

De acuerdo a las disposiciones tributarias, las pérdidas tributarias compensables a futuros ejercicios se amortizan en cinco años, sin que exceda el 25% de la utilidad tributaria del año.

La Compañía al 31 de diciembre 2004 tiene pérdidas tributarias compensables por aproximadamente US\$2.284.

A la fecha de emisión de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2001 al 2004.

(9) Estado de Flujos de Efectivo

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 la Compañía pagó US\$41 como anticipos (retenciones) por impuesto a la renta (US\$541 en el 2003).