



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-252 y Carrión,
Edificio Londres, Piso 5
Telfs.: (593-2) 254-4024 / 254-4263
Fax: (593-2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI • Quito - Ecuador
Web Page: www.bдостern.com

41607

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Inversiones Corpusco S.A. (Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada)
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general consolidado que se adjunta de Inversiones Corpusco S.A. (Una Subsidiaria de Comercial del Norte Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria DIPAC Manta Cía. Ltda. al 31 de diciembre de 2007 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros consolidados de Inversiones Corpusco S.A. (Una Subsidiaria de Comercial del Norte Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria DIPAC Manta Cía. Ltda. al 31 de diciembre de 2006 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 2 de marzo de 2007, contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados, las cifras por el año terminado en esa fecha, se incluyen solamente para propósitos comparativos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Inversiones Corpusco S.A. (Una Subsidiaria de Comercial del Norte Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria DIPAC Manta Cía. Ltda., al 31 de diciembre de 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25 Oficina 2505
Telf.: (593-4) 256-5394 • Fax: (593-4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

4. Tal como se menciona en la Nota R, según Resolución No. 06.Q.ICI-004, se dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), son de aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2009 por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de los estados financieros. La Compañía prepara sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
5. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Marzo 28, 2008
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

Inversiones Corpusco S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria

Balances Generales

(Expresados en miles de dólares)

Diciembre 31,		2007	2006
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota A)	4,005	2,222
Cuentas por cobrar	(Nota B)	4,745	6,051
Inventarios	(Nota C)	9,388	17,518
Gastos pagados por anticipado		73	76
Total activos corrientes		18,211	25,867
Propiedades, planta y equipo	(Nota D)	984	1,081
		19,195	26,948
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones bancarias y financieras	(Nota E)	3,599	4,318
Cuentas por pagar	(Nota F)	6,760	14,978
Gastos acumulados por pagar		80	97
Obligaciones con los trabajadores	(Nota G)	504	263
Impuesto a la renta	(Nota H)	49	-
Porción corriente del pasivo a largo plazo	(Nota I)	607	609
Total pasivos corrientes		11,599	20,265
Pasivo a largo plazo	(Nota I)	3,529	1,632
Jubilación patronal y desahucio	(Nota J)	316	213
Total pasivos		15,444	22,110
Interés minoritario		3	2
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota K)	35	4
Capital adicional	(Nota L)	2,069	2,069
Reserva legal	(Nota M)	37	37
Utilidades retenidas	(Nota N)	1,607	2,726
Total patrimonio de los accionistas		3,748	4,836
		19,195	26,948
Cuentas de orden acreedoras	(Nota O)	14,048	8,108

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Inversiones Corpusco S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria

Estados de Resultados

(Expresados en miles de dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Ventas netas	68,330	55,131
Costo de ventas	53,133	44,334
Utilidad bruta en ventas	15,197	10,797
Gastos de administración y ventas en operación	11,631	8,349
Utilidad en operación	3,566	2,448
Otros ingresos (gastos):		
Ingresos financieros	10	83
Otros ingresos	69	57
Gastos financieros	(977)	(665)
Otros egresos	-	(672)
	(898)	(1,197)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	2,668	1,251
Participación a trabajadores	(Nota G) 403	190
Impuesto a la renta	(Nota H) 658	305
Utilidad neta	1,607	756
Utilidad neta por acción	0.056	0.189
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	28.541	4.000

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Inversiones Corpusco S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en miles de dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Capital social		
Saldo inicial	4	4
Aumento de capital	31	-
Saldo final	35	4
Capital adicional		
Saldo inicial y final	2,069	2,069
Reserva legal		
Saldo inicial	37	-
Apropiación de utilidades	-	37
Saldo final	37	37
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	2,726	2,009
Pago de dividendos	(2,695)	-
Transferencia a capital social	(31)	-
Transferencia a reserva legal	-	(37)
Ajuste	-	(2)
Utilidad neta	1,607	756
Saldo final	1,607	2,726
Total patrimonio de los accionistas	3,748	4,836

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Inversiones Corpusco S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en miles de dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	69,503	53,006
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(64,654)	(58,670)
Impuesto a la renta pagado	(609)	(319)
Intereses pagados	(994)	(583)
Otros ingresos (egresos), neto	60	(609)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	3,306	(7,175)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Efectivo recibido por venta de propiedades, planta y equipo	63	-
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	-	635
Efectivo recibido en inversiones temporales	-	1,848
Pago por compra de propiedades, planta y equipo	-	(45)
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	63	2,438
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones bancarias a corto plazo	(719)	3,504
Efectivo recibido por obligaciones bancarias a largo plazo	1,895	1,382
Pago por jubilación patronal y deshaucio	(67)	-
Pago dividendos	(2,695)	-
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(1,586)	4,886
Aumento neto de efectivo y equivalente de efectivo	1,783	149
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	2,222	2,073
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4,005	2,222

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Inversiones Corpusco S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación

(Expresadas en miles de dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
Utilidad neta	1,607	756
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	50	62
Provisión intereses	74	-
Provisión para cuentas incobrables	95	79
Ajuste propiedades, planta y equipo	3	-
Provisión para jubilación patronal y deshaucio	170	24
Provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	1,061	495
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(19)	-
Bajas de propiedades, planta y equipo		5
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	1,249	(2,125)
Disminución (aumento) en inventarios y gastos pagados por anticipado	8,133	(12,670)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	(8,346)	6,606
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(771)	(407)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	3,306	(7,175)

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Inversiones Corpusco S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

**Descripción
del negocio**

Inversiones Corpusco S.A., fue constituida el 3 de agosto de 1984, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su objetivo principal es la importación, exportación y comercialización de maquinarias agrícolas, pecuarias, industriales, vehículos y sus respectivos repuestos y accesorios; representación y promoción de empresas comerciales, agrícolas, pecuarias e industriales, entre otros. La Compañía es poseída en un 99.99% por Comercial del Norte Codenor Internacional Limitada, Compañía domiciliada en Chile.

Dipac Manta & Cía. Ltda., fue constituida el 15 de febrero de 1978, en la ciudad de Montecristi - Ecuador. Su objetivo principal es la importación, distribución, fabricación y comercialización, por cuenta propia o representación de terceros, de productos de hierro y acero o de sus derivados industriales, entre otros. La compañía es poseída en el 99,96% por Inversiones Corpusco S.A.

**Principios de
consolidación**

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Inversiones Corpusco S.A. y Dipac Manta & Cía. Ltda., de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad después de haber eliminado todas las cuentas y transacciones entre compañías.

**Bases de
presentación**

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de propiedades, planta y equipo, la amortización de otros activos y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

**Efectivo y
equivalentes de
efectivo**

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.

Inversiones Corpusco S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

Inventarios

Los inventarios de materia prima y productos terminados se encuentran valorados a su costo de adquisición y producción. El costo no excede al valor de mercado.

El costo de ventas mercaderías se determina por el método promedio ponderado

Los inventarios, incluyendo los productos en proceso, están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo mercaderías se determina sobre la base de un promedio ponderado. Para los productos en proceso, el costo incluye la distribución de los costos fijos y variables utilizados en su producción.

Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de Marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Maquinaria	10%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	33,33%

Arrendamiento mercantil

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre vehículos y maquinaria los cuales se cargan a resultados a medida que se pagan los cánones de arrendamiento. Durante el año 2007 y 2006 se registraron como gastos por arrendamiento US\$175,914 y US\$129,265, respectivamente.

Inversiones Corpusco S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria

Políticas de Contabilidad Significativas

**Provisión para
Jubilación patronal
y desahucio**

Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

Utilidad por acción

La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Inversiones Corpusco S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Efectivo	3,848	2,113
Equivalentes de efectivo		
Suntrust Bank:		
Corresponde a cuatro certificados de inversión con una tasa de interés anual del 4.3% y con vencimientos en enero, marzo y mayo de 2008. (1)	157	109
	4,005	2,222

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se encuentra conformado por certificados de inversión, los mismos que se encuentran garantizando la emisión de cartas de crédito a favor de proveedores del exterior.

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Clientes	4,372	5,470
Cuentas por cobrar tarjetas de crédito	36	9
Funcionarios y empleados (1)	71	57
Retenciones en la fuente	14	221
Impuesto a la renta (Nota H)	-	14
Impuesto al Valor Agregado	63	493
Anticipo a proveedores	474	1
Otras	74	76
	5,104	6,341
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	359	290
	4,745	6,051

Inversiones Corpusco S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

- (1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía, sus empleados y obreros.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2007	2006
Saldo inicial	290	211
Provisión del año	95	184
Castigos	(26)	(105)
Saldo final	359	290

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,		2007	2006
Materias primas	(1)	2,073	3,387
Producto terminado	(1)	5,493	7,925
Inventarios en tránsito		-	7
Inventario en consignación		2	11
Importaciones en tránsito		1,820	6,188
		9,388	17,518

- (1) Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía entregó prendas comerciales sobre sus inventarios de materia prima y producto terminado para garantizar sus obligaciones con el Banco Pichincha C.A. por US\$ 1,647 miles (Nota E numeral 1).

Inversiones Corpusco S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

D. Propiedades, planta y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Terrenos (1)	813	813
Vehículos (2)	-	129
Equipos de computación	167	189
Muebles y enseres	56	58
Maquinarias	326	325
Instalaciones	369	369
	1,731	1,883
Menos depreciación acumulada	747	802
	984	1,081

El movimiento de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

	2007	2006
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,883	1,843
Compras	-	45
Ventas y bajas	(152)	(5)
Saldo final	1,731	1,883
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	802	740
Gasto del año	50	62
Ventas y bajas	(108)	-
Ajuste	3	-
Saldo final	747	802

Inversiones Corpusco S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

- (1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, incluye inmuebles ubicados en las ciudades de Cuenca y Guayaquil hipotecados como garantía por las obligaciones contraídas con el Banco del Pichincha S.A., por la línea de crédito que se mantiene con dicha institución.

Adicionalmente incluye inmuebles ubicados en las ciudades de Machala, hipotecados como garantía por el préstamo recibido del Banco Internacional S.A. (Nota E numeral 3 y Nota I numeral 1).

- (2) Al 31 de diciembre de 2006, incluye vehículos dados en garantía por las operaciones de leasing que mantiene con el Banco del Pichincha S.A.

E. Obligaciones bancarias y financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Banco Pichincha:		
Aval bancario con vencimiento en enero de 2008. (1)	373	-
Carta de crédito con vencimiento en febrero de 2008. (1)	257	-
Dos cartas de crédito con vencimientos en marzo y mayo de 2007. (1)	-	2,069
Préstamos al 12.50% de interés anual, con vencimientos en julio y septiembre de 2007. (1)	-	90
Banco del Pichincha Panamá:		
Préstamo al 7,8% de interés anual, con vencimiento en abril de 2008. (2)	1,509	-
Suman y pasan	2,139	2,159

Inversiones Corpusco S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

Diciembre 31,	2007	2006
Suman y vienen	2,139	2,159
Banco Internacional:		
Dos cartas de crédito con vencimientos en enero y febrero de 2008. (3)	1,460	-
Préstamo al 8.50% de interés anual, con vencimiento en marzo de 2007. (3)	-	2,000
Compañías relacionadas:		
(Nota P)		
Préstamo al 8% de interés anual, con vencimiento en enero de 2007.	-	159
	3,599	4,318

- (1) Documentos garantizados por una prenda comercial sobre inventarios hasta por US\$1,647 miles (Nota C, numeral 1).
- (2) Préstamo garantizado sobre firmas.
- (3) Préstamos garantizados por una hipoteca abierta sobre inmuebles ubicados en la ciudad de Machala propiedad de la compañía (Nota D, numeral 1) y sobre inmuebles ubicados en Quito, Guayaquil, Manta y Quevedo propiedad de Negocios Globales NEGLO S.A., compañía relacionada.

Inversiones Corpusco S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

F. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Proveedores del exterior	4,734	7,477
Proveedores locales	1,042	812
Compañías relacionadas (Nota P)	723	6,552
Anticipo clientes	157	56
Retenciones en la fuente e IVA	59	46
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	45	35
	6,760	14,978

G. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2007	2006
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	73	46
Provisión del año	321	207
Pagos efectuados	(293)	(180)
Saldo final	101	73
Participación de los trabajadores:		
	(1)	
Saldo inicial	190	88
Provisión del año	403	190
Pagos efectuados	(190)	(88)
Saldo final	403	190
	504	263

Inversiones Corpusco S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

- (1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

H. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

Dipac Manta Cía. Ltda.: ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 2001 (inclusive), resultado de dicha revisión se estableció una glosa de impuesto a pagar por US\$120 mil, la cual más intereses hasta abril de 2006 ascendería a US\$178 mil.

Dipac Manta Cía. Ltda. presentó un juicio de impugnación por una cuantía de US\$76 mil, el mismo que se encuentra en el examen ante la Corte Suprema de Justicia, con fallo previo favorable a la Compañía.

Inversiones Corpusco S.A., no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su fecha de constitución.

Inversiones Corpusco S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2007	2006
Saldo inicial	(14)	-
Provisión del año	658	305
Menos 1% retención del año	-	(319)
Anticipo impuesto a la renta	(609)	-
Reclasificación retenciones años anteriores (1)	14	-
Saldo final por pagar (Saldo final por cobrar) (Nota B)	49	(14)

(1) Retenciones no utilizadas año 2006.

**I. Pasivo a largo
plazo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Banco Internacional:		
Préstamo al 9,89% de interés, con vencimiento en junio de 2010. (1)	1,002	1,341
Préstamo al 10 % de interés, con vencimiento en junio de 2010. (1)	634	900
Produbank Panamá:		
Préstamo al 6,75% de interés, con vencimiento el 19 de enero de 2012. (2)	2,500	-
	4,136	2,241
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	607	609
	3,529	1,632

Inversiones Corpusco S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

Los vencimientos del pasivo a largo plazo, son los siguientes:

Años	2007	2006
2008	-	607
2009	669	669
2010	360	356
2012	2,500	-
	3,529	1,632

- (1) Hipoteca abierta sobre inmueble en la ciudad de Machala propiedad de la Compañía (Nota D, numeral 1), y un inmueble ubicado en la ciudad de Quito, Guayaquil, Manta y Quevedo propiedad de Negocios Globales NEGLO S.A., compañía relacionada.
- (2) Esta operación se encuentra garantizada por un Time Deposit, por el mismo valor del préstamo..

J. Jubilación patronal y desahucio

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue

	2007	2006
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	157	141
Provisión del año	77	16
Pagos efectuados	(10)	-
Saldo final	224	157

Inversiones Corpusco S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

Diciembre 31,	2007	2006
Desahucio:		
Saldo inicial	56	48
Provisión del año	93	45
Pagos	(57)	(37)
Saldo final	92	56
	316	213

K. Capital social Está constituido al 31 de diciembre de 2007 y 2006, por 35 y 4 (en miles) acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación de valor nominal de US\$1 cada una respectivamente.

Mediante escritura pública de fecha 15 de agosto de 2006, e inscrita en el Registro Mercantil el 14 de marzo de 2007, la Compañía aumentó su capital social, mediante la capitalización utilidades acumuladas por 31.

El 26 de septiembre de 2007, la Compañía transfiere 34.999 acciones a Comercial del Norte Codenor Internacional Limitada y 1 acción a Comercial del Norte Codenor Limitada.

L. Capital adicional Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

Inversiones Corpusco S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

M. Reserva legal La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

N. Utilidades retenidas El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

O. Cuentas de orden Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Garantías bancarias	6,051	5,674
Cartas de crédito	3,823	2,434
Garantías recibidas de clientes	4,174	-
	14,048	8,108

P. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2007	2006
Préstamos bancarios: (Nota E)		
Empresa relacionada en el exterior	-	159
Cuentas por pagar: (Nota F)		
Empresas relacionadas locales	741	424
Empresa relacionada en el exterior	77	6,128
	818	6,552

Inversiones Corpusco S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

Diciembre 31,	2007	2006
---------------	------	------

Intereses por pagar:

Empresa relacionada en el exterior	-	5
------------------------------------	---	---

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2007	2006
----------------------------------	------	------

Arrendos:

Empresa relacionada local	2,688	1,169
---------------------------	-------	-------

Ventas mercaderías y activos fijos:

Empresa relacionada local	146	35
---------------------------	-----	----

Intereses y comisiones:

Empresa relacionada en el exterior	110	116
------------------------------------	-----	-----

Compra de inventarios exterior:

Empresa relacionada en el exterior	4,365	4,147
------------------------------------	-------	-------

Reembolso de gastos y comisión:

Empresa relacionada local	300	586
---------------------------	-----	-----

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

Inversiones Corpusco S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

Q. Precios de transferencia

Mediante Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No.494, del 31 de diciembre del 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán en las oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y con el contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

Adicionalmente se establece que los sujetos pasivos, deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia, de operaciones con partes relacionadas, en un plazo no mayor a 6 meses (hasta octubre de cada año) desde la fecha de la declaración del impuesto a la renta.

Al respecto la Directora del Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005 0640 publicada en el Registro Oficial No.188 del 16 de enero del 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un monto acumulado superior a 300,000.00, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Para los años 2007 y 2006, la Administración de la Compañía cuenta con los estudios de precios de transferencia, los cuales establecen que no existirán efectos impositivos en la determinación del impuesto a la renta para los años 2007 y 2006.

Inversiones Corpusco S.A.
(Una Subsidiaria de Comercial del Norte
Codenor Internacional Limitada) y su Subsidiaria

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de dólares)

-
- | | |
|--|---|
| R. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera | <p>Con fecha 4 de septiembre del 2006, mediante R.O. No. 348, se publicó la Resolución No. 06.Q.ICI-004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros a partir del 1 de enero de 2009.</p> <p>La convergencia de los estados financieros a la normativa internacional (NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera), busca homologar los estados financieros de las compañías con la normativa local.</p> <p>Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía preparó sus Estados Financieros sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).</p> |
| S. Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador | <p>En el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 242, del 29 de diciembre de 2007, se publicó la "LEY REFORMATORIA PARA LA EQUIDAD TRIBUTARIA EN EL ECUADOR", la misma que introduce importantes reformas al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI) y otros cuerpos legales.</p> |
| T. Eventos subsecuentes | <p>Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe (Marzo 28, 2008) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.</p> |
-