



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

Telefax: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
(593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Socios
ACEROVEGETAL CIA. LTDA.:

Hemos efectuado las auditorías de los balances generales adjuntos de Acerovegetal Cia. Ltda. al y por los años que terminaron el 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 Acerovegetal Cia. Ltda.. 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 Acerovegetal Cia. Ltda. 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 (b) a los estados financieros, la Compañía a la fecha de este informe aún no está operando a su capacidad instalada, debido a que Tandilsa S. A. (compañía relacionada), su principal proveedor, aún se encuentra en fase preoperativa. La recuperación de las inversiones realizadas está sujeto a la generación de los ingresos necesarios y debido a que a la fecha su principal proveedor no ha iniciado sus operaciones de producción, no es posible determinar si la operación estaría en capacidad de absorber los costos invertidos por la Compañía.

KPMG Del Ecuador

SC-RNAE 069

9 de febrero del 2005


C.P.A. Roberto Gallardo S., Socio
Registro No. 13720

ACEROVEGETAL CIA. LTDA.
(Una 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\$ 11.117	1.420
Cuentas por cobrar (nota 3)	96.999	865.751
Inventarios (nota 1 – f)	<u>59.775</u>	<u>434.805</u>
Total activos circulantes	167.891	1.301.976
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$203.561 en el 2004 y US\$149.703 en el 2003 (nota 4)	1.066.718	879.786
Cargos diferidos (nota 5)	9.201	868.755
Inversiones en acciones - subsidiarias (nota 6)	-	706.000
Otros activos	<u>6.824</u>	<u>5.044</u>
	US\$ <u>1.250.634</u>	<u>3.761.561</u>
 <u>Pasivos y Patrimonio de los Socios</u>		
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar (nota 7)	US\$ 18.931	3.455.725
Pasivos acumulados por pagar	<u>3.765</u>	<u>3.460</u>
Total pasivos circulantes	22.696	3.459.185
Patrimonio de los socios:		
Capital participaciones - autorizadas, suscritas y pagadas 2.500 participaciones de US\$100 cada una en el 2004 y 22.500 participaciones de US\$0,04 cada una en el 2003	250.000	900
Aportes para futuras capitalizaciones (nota 2)	2.265.661	499.700
Superavit por valuación	308.573	-
Déficit acumulado (nota 8)	<u>(1.596.296)</u>	<u>(198.224)</u>
Patrimonio de los socios, neto	1.227.938	302.376
	US\$ <u>1.250.634</u>	<u>3.761.561</u>



Sr. Jorge Manzur Touma
Gerente General



CPA. Roberto Lindao
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ACEROVEGETAL CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas	US\$	25.052	25.942
Costo de las ventas		<u>51.901</u>	<u>26.794</u>
Pérdida bruta en ventas		26.849	852
Gastos de operación:			
Administración		157.567	188.762
Ventas y comercialización		<u>1.212</u>	<u>14.100</u>
Total gastos de operación		<u>158.779</u>	<u>202.862</u>
Pérdida en operación		185.628	203.714
Otros (gastos) ingresos:			
Ingresos por servicios (nota 2)		57.538	-
Pérdida por castigo de cargos diferidos (nota 1 – h)		(939.662)	-
Ajuste de los inventarios a valor de realización (nota 1 – f)		(332.859)	-
Financieros		(449)	(1.420)
Otros, neto		<u>2.988</u>	<u>6.910</u>
Otros (gastos) ingresos, neto		<u>(1.212.444)</u>	<u>5.490</u>
Pérdida neta	US\$	<u>1.398.072</u>	<u>198.224</u>
Pérdida por participación (nota 1 – l)	US\$	<u>837.34</u>	<u>8.81</u>



 Sr. Jorge Manzur Touma
 Gerente General



 CPA Roberto Lindao
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ACEROVEGETAL CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		<u>Capital participaciones</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Superávit por valuación</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Patrimonio de los socios, neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	900	2.499.700	-	-	2.500.600
Pérdida neta		-	-	-	(198.224)	(198.224)
Transferencia a cuentas por pagar (nota 2)		<u>-</u>	<u>(2.000.000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2.000.000)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003		900	499.700	-	(198.224)	302.376
Pérdida neta		-	-	-	(1.398.072)	(1.398.072)
Aumento de capital		249.100	(249.100)	-	-	-
Fusión por absorción		-	-	164.463	-	164.463
Ajuste de las inversiones en acciones al valor patrimonial proporcional		-	-	144.110	-	144.110
Aportes para futuras capitalizaciones (nota 2)		<u>-</u>	<u>2.015.061</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.015.061</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>250.000</u>	<u>2.265.661</u>	<u>308.573</u>	<u>(1.596.296)</u>	<u>1.227.938</u>



Sr. Jorge Manzur Touma
Gerente General



CPA. Roberto Lindao
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ACEROVEGETAL CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Estados de Flujos de Efectivo

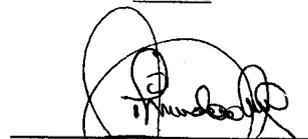
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 9):		
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Pérdida neta	US\$ (1.398.072)	(198.224)
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	85.797	91.728
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(3.346)	-
Pérdida en retiro de propiedad, planta y equipo	8.824	-
Pérdida por castigo de cargos diferidos	939.662	-
Pérdida por ajuste de inventarios	332.859	-
Variación neta en activos y pasivos:		
Disminución (aumento) en:		
Cuentas por cobrar	10.069	(90.993)
Inventarios	42.171	(324.073)
Otros activos	(1.780)	(5.044)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	85.023	563.049
Pasivos acumulados por pagar	<u>305</u>	<u>578</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	101.512	37.021
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(28.403)	(53.441)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	16.696	13.327
Adiciones de inversiones en acciones - subsidiarias	-	(600)
Adiciones a cargos diferidos	<u>(80.108)</u>	<u>(13.396)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(91.815)	(54.110)
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	9.697	(17.089)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1.420</u>	<u>18.509</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>11.117</u>	<u>1.420</u>



Sr. Jorge Manzur Touma
Gerente General



CPA. Roberto Lindao
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ACEROVEGETAL CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2004 y 2003

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Acerovegetal Cía. Ltda. es una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA"; fue constituida el 29 de diciembre del 2000, con domicilio principal en Quito-Ecuador. El objeto social de la Compañía es el cultivo, elaboración, transformación, comercialización, exportación de productos agrícolas, ganaderos, piscícolas y avícolas, y todas las actividades inherentes a estas ramas. La actividad principal de la compañía es el proceso industrial de la caña guadua para su comercialización en el mercado interno y externo.

El 1 de diciembre del 2004 Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. "CEDAL" (anterior casa matriz) decidió transferir la totalidad de las acciones de la compañía a favor de su casa matriz, Corporación Empresarial S. A. "CORPESA", la casa matriz actual de la compañía.

La junta general extraordinaria de socios de la compañía en sesión celebrada el 31 de julio del 2003, aprobó la fusión por absorción de ACEROVEGETAL Cía. Ltda. (entidad absorbente), con JAVORCIC S. A., una subsidiaria totalmente poseída (entidad absorbida). La fusión se realizó mediante el traspaso a título universal de los activos y pasivos, a su valor en libros (método de compra). La fusión fue aprobada por la intendencia de Compañías de Quito mediante Resolución No.04-Q-IJ-815 del 1 de marzo del 2004 e inscrita en los registros mercantiles de las ciudades de Guayaquil y Quito el 22 de abril del 2004 y 17 de mayo del 2004, respectivamente.

La fusión por absorción ha sido contabilizada como adquisición por lo que los saldos al 31 de diciembre del 2003 han sido reestructurados como si la fusión se hubiese realizado en esa fecha. Un resumen de la situación financiera de las entidades fusionadas conforme la escritura de fusión y aumento de capital al 31 de julio del 2003 es como sigue:

		<u>Saldos al 31 de julio del 2003 (no auditados)</u>			Balance reestructurado al 31 /12 /03
		ACEROVEGETAL Cía.Ltda.	JAVORCIC S. A.	Balance fusionado	
Activos	US\$	<u>3.761.765</u>	<u>267.100</u>	<u>3.926.227</u>	<u>3.777.323</u>
Pasivos	US\$	1.420.411	47.438	1.420.411	3.459.185
Patrimonio					
Capital social		900	800	900	900
Aportes para futuras capitalizaciones		2.499.700	-	2.499.700	499.700
Superávit por valuación		-	218.862	164.462	15.762
Resultados acumulados		<u>159.246</u>	<u>-</u>	<u>(159.246)</u>	<u>(198.224)</u>
Total patrimonio		<u>2.341.354</u>	<u>219.662</u>	<u>2.505.816</u>	<u>318.138</u>
	US\$	<u>3.761.765</u>	<u>267.100</u>	<u>3.926.227</u>	<u>3.777.323</u>

(Continúa)

ACEROVEGETAL CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Notas a los Estados Financieros

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

(b) Operaciones

La Compañía durante el año 2003 inició su operación; sin embargo no está operando de acuerdo con su capacidad instalada, debido a que Tandilisa S. A. (compañía relacionada) dedicada a la producción y explotación de caña guadua; y, principal proveedor de la compañía, no ha iniciado la explotación comercial de sus plantaciones, debido a que se encuentra en etapa preoperativa, en virtud de que la plantación no ha alcanzado la madurez necesaria para la industrialización por parte de la compañía.

La casa matriz con el propósito de acelerar la explotación e inicio de la producción de la compañía, ha otorgado el financiamiento adicional requerido (véase nota 2). La compañía estima que para el año 2006 mejorará sus niveles de producción y comercialización y a partir del año 2007 estará operando en los volúmenes necesarios a fin de permitirle cubrir sus costos y gastos operativos.

(c) 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.

(d) 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 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 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 periodos futuros.

(Continúa)

ACEROVEGETAL CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Notas a los Estados Financieros

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

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren la clasificación de las inversiones en las categorías para comercialización, disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento; así como las revelaciones adicionales del valor razonable de los instrumentos financieros y por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasas de interés, de crédito.

(e) Equivalentes de Efectivo

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

(f) Inventarios

El saldo de inventarios constituye las adquisiciones de materia prima para su producción y se contabilizan al costo de adquisición, el cual no excede al valor neto de realización. El costo se determina por el método del promedio ponderado.

La compañía durante el 2004 llevó a resultados US\$126.953 correspondientes al saldo del inventario de productos en proceso registrado al 31 de diciembre del 2003, debido a la incertidumbre de que estos inventarios pudieran afectar la calidad del producto final. Adicionalmente al 31 de diciembre del 2004, la Compañía castigó con cargo a resultados US\$205.906 para llevar el inventario de productos terminados a su valor neto de realización.

(g) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada, se registra al costo de adquisición y se deprecia por el método de línea recta sobre la base de la vida útil estimada de los respectivos activos. Las tasas de depreciación anual de la propiedad, planta y equipo son como sigue:

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

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 a resultados.

(h) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen todos aquellos gastos relacionados con la constitución, promoción, investigación y desarrollo, previo al inicio de la operación y están registrados al costo. La amortización se efectúa por el método de línea recta en un plazo de 5 años.

La Compañía al 31 de diciembre del 2004 de conformidad con lo establecido en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y en base al análisis efectuado sobre la factibilidad de la recuperación de los cargos diferidos decidió transferir al gasto aproximadamente US\$940.000 de los costos incurridos activados como cargos diferidos.

(Continúa)

ACEROVEGETAL CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Notas a los Estados Financieros

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

(i) Inversiones en Acciones - Subsidiarias

Al 31 de diciembre del 2003 las inversiones en acciones en subsidiarias se registran al costo. Los dividendos en efectivo se reconocen como ingreso en el momento en que las compañías los declaran.

La Compañía al 31 de diciembre del 2003 decidió no consolidar los estados financieros de sus subsidiarias debido a que esto se efectuó en la Casa Matriz del Grupo.

(j) Reconocimiento de Ingresos

El ingreso por venta de bienes es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador y el ingreso por servicios es reconocido cuando el servicio ha sido prestado. Ningún ingreso es reconocido si existen incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(k) 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 considerando que el número de empleados es mínimo y que su antigüedad no excede a los dos años, no ha considerado necesario efectuar provisión alguna por este concepto.

(l) Pérdida por Participación

La pérdida por cada participación se calcula considerando el promedio ponderado de participaciones en circulación durante el año. El promedio de las participaciones en circulación en el 2004 fue de 1.669,66 participaciones de US\$100 (22.500 participaciones de US\$0,04 en el 2003).

(m) 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 aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Durante el año 2004 la Compañía proporcionó servicios de contabilidad a Tandilsa S. A., una compañía relacionada por accionistas y administradores comunes, facturando US\$1.000 mensuales por este concepto. Adicionalmente, se registraron ventas por US\$934 a Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. "CEDAL".

Un resumen de los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

ACEROVEGETAL CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Cuentas por cobrar – compañías relacionadas:</u>		
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. "CEDAL"	US\$ 258	-
Tandilsa S. A.	1.313	721.743
Javorcic S. A.	<u>-</u>	<u>47.438</u>
	US\$ <u>1.571</u>	<u>769.181</u>
<u>Cuentas por pagar – compañías relacionadas:</u>		
Corporación Empresarial S. A. "CORPESA"	US\$ 17.002	-
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. "CEDAL"	-	3.446.537
Estructuras de Aluminio S. A. Estrusa	-	659
Sunsha S. A.	<u>-</u>	<u>7.225</u>
	US\$ <u>17.002</u>	<u>3.454.421</u>

Los saldos de las cuentas por cobrar - compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 constituyen el financiamiento otorgado a dichas compañías para sus operaciones.

El saldo al 31 de diciembre del 2003 de la cuenta por pagar con Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. "CEDAL", incluye la transferencia de US\$2.000.000 de la cuenta aportes para futuras capitalizaciones, conforme a lo acordado por la Junta de Socios del 19 de diciembre del 2003. El saldo de esta cuenta constituye el financiamiento recibido de CEDAL para el montaje de la compañía.

En el año 2004 la Compañía registró US\$2.015.061 como aportes para futuras capitalizaciones, mediante la compensación parcial de las cuentas por pagar a CEDAL, conforme a la resolución de Junta General de Socios celebrada el 30 de noviembre del 2004.

Las cuentas por cobrar y por pagar son exigibles a la vista y no generan intereses.

(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>
Clientes	US\$ 12.263	6.116
Compañías relacionadas (véase nota 2)	1.571	769.181
Impuesto al valor agregado - IVA	80.254	89.298
Retenciones	855	112
Anticipos a proveedores	2.000	735
Otros	<u>56</u>	<u>309</u>
	US\$ <u>96.999</u>	<u>865.751</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.

(Continúa)

ACEROVEGETAL CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Notas a los Estados Financieros

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

(4) Propiedad, Planta y Equipo

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

	Saldos al 31/12/02	Adiciones	Ventas	Transfe- rencias	saldos al 31/12/03	Adiciones	Ventas y/o retiros	Fusión	Saldos al 31/12/04
Terrenos	US\$ -	-	-	-	-	-	-	266.500	266.500
Edificios	361.448	-	-	-	361.448	1.752	-	-	363.200
Instalaciones	153.050	2.941	-	(3.477)	152.514	-	-	-	152.514
Maquinaria y equipo	390.773	6.355	(3.000)	2.522	396.650	1.442	(10.505)	-	387.587
Muebles y enseres	29.274	2.344	(712)	(13.100)	17.806	-	-	-	17.806
Equipo de oficina	19.955	7.501	(3.492)	4.424	28.388	1.709	(6.765)	-	23.332
Vehículos	39.843	-	-	(3.000)	36.843	23.500	(36.843)	-	23.500
Construcciones en curso	<u>1.540</u>	<u>34.300</u>	-	-	<u>35.840</u>	-	-	-	<u>35.840</u>
	995.883	53.441	(7.204)	(12.631)	1.029.489	28.403	(54.113)	266.500	1.270.279
Depreciación acumulada	<u>(64.483)</u>	<u>(91.728)</u>	-	<u>(6.508)</u>	<u>(149.703)</u>	<u>(85.797)</u>	<u>31.939</u>	-	<u>(203.561)</u>
US\$	<u>931.400</u>	<u>(38.287)</u>	<u>(7.204)</u>	<u>(6.123)</u>	<u>879.786</u>	<u>(57.394)</u>	<u>(22.174)</u>	<u>266.500</u>	<u>1.066.718</u>

(5) Cargos Diferidos

Un detalle de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	2004	2003
Gastos de constitución	US\$ 6.541	2.356
Preoperacionales de arranque	-	417.089
Instalación y montaje	-	374.253
Promoción	-	18.521
Investigación y desarrollo	2.660	2.660
Otros	-	53.876
US\$	<u>9.201</u>	<u>868.755</u>

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

	2004	2003
Saldo al inicio del año	US\$ 868.755	855.359
Adiciones	80.108	13.396
Cargado al gasto (véase nota 1 – h)	<u>939.662</u>	-
Saldo al final del año	US\$ <u>9.201</u>	<u>868.755</u>

(6) Inversiones en Acciones - Subsidiarias

Un detalle de las inversiones en acciones - subsidiarias al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

ACEROVEGETAL CIA. LTDA.
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Tandilisa S. A.; 800 acciones ordinarias de US\$ 1 cada una, 100% de participación	US\$	-	650.800
Javorcic S. A.; 800 acciones ordinarias de US\$ 1 cada una, 100% de participación		<u>-</u>	<u>55.200</u>
	US\$	<u>-</u>	<u>706.000</u>

Al 31 de diciembre del 2003 los saldos agregados de los estados financieros auditados de las compañías subsidiarias son como sigue:

Activos circulantes	US\$	20.428	
Pasivos circulantes			<u>(787.649)</u>
Capital de trabajo			<u>(767.221)</u>
Propiedad y equipos, neto			1.179.250
Inversiones en plantaciones			413.157
Otros activos			<u>1.633</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$		<u>826.819</u>
Ventas netas	US\$		<u>65.191</u>
Pérdida neta	US\$		<u>43.982</u>

La Junta General de Socios del 30 de noviembre del 2004 decidió transferir la totalidad de acciones de la Compañía TANDILSA S. A. a favor de Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. "CEDAL", quien finalmente transfirió las acciones a su casa matriz, Corporación Empresarial S. A. "CORPESA". La transferencia de acciones a CEDAL se negoció en US\$1.506.756 que fueron compensados con las cuentas por pagar a dicha compañía.

(7) 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 (véase nota 2)	US\$	17.002	3.454.421
Proveedores		1.041	307
Retenciones e impuestos por pagar		100	304
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS		<u>788</u>	<u>693</u>
	US\$	<u>18.931</u>	<u>3.455.725</u>

(8) Impuesto a la Renta

La tarifa de impuesto a la renta corporativa aplicable a las utilidades sujetas a impuestos es del 25%. 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 del 2004 tiene pérdidas tributarias compensables por aproximadamente US\$244.421.

(Continúa)