

Informe de los auditores independientes

A los Socios de **Acerovegetal Cía. Ltda.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Acerovegetal Cía. Ltda.**, (una subsidiaria de Corporación Empresarial S.A. CORPESA) al 31 de diciembre de 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de **Acerovegetal Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre de 2004 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 9 de febrero de 2005, fue una opinión sin salvedades.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Acerovegetal Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2005, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus socios y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se explica en la nota 1 a los estados financieros, al 31 de diciembre de 2005, la Compañía no se encuentra operando a su capacidad instalada, debido a que **Tandisa S.A.** (compañía relacionada), que constituiría su principal proveedor de materia prima, se encuentra en fase preoperativa. La



Informe de los auditores independientes (continuación)

recuperación de los activos de la Compañía dependen de que su compañía relacionada entre en operaciones y del desarrollo del mercado.



Milton Vásconez
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
11 de marzo de 2006



RNAE No. 462

Acerovegetal Cía. Ltda.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		158,537	11,117
Cuentas por cobrar	3	281,230	95,428
Inventarios	4	245,314	59,775
Gastos pagados por anticipado		<u>1,665</u>	<u>1,779</u>
Total activo corriente		686,746	168,099
Propiedad, planta y equipo, neto	5	994,223	1,066,718
Otros activos		<u>55,913</u>	<u>14,245</u>
Total activo		<u>1,736,882</u>	<u>1,249,062</u>
Pasivo y patrimonio de los socios			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar		11,056	2,634
Compañías relacionadas	6	494,938	15,431
Pasivos acumulados		<u>2,789</u>	<u>3,059</u>
Total pasivo corriente		<u>508,783</u>	<u>21,124</u>
Patrimonio de los socios:			
Capital social	7	250,000	250,000
Aportes para futura capitalización	9	2,265,661	2,265,661
Reserva Legal	8	9	-
Reserva por valuación	10	308,573	308,573
Pérdidas acumuladas		<u>(1,596,144)</u>	<u>(1,596,296)</u>
Total patrimonio de los socios		<u>1,228,099</u>	<u>1,227,938</u>
Total pasivo y patrimonio de los socios		<u>1,736,882</u>	<u>1,249,062</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Acerovegetal Cía. Ltda.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2005	2004
Ventas netas		617,190	12,999
Costo de ventas		<u>(480,696)</u>	<u>(51,901)</u>
Utilidad (pérdida) bruta		136,494	(38,902)
Gastos de administración y ventas	11	<u>(129,960)</u>	<u>(159,228)</u>
Utilidad (pérdida) en operación		6,534	(198,130)
Otros gastos, neto	12	<u>(5,878)</u>	<u>(1,199,942)</u>
Utilidad (pérdida) antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		656	(1,398,072)
Provisión para participación a trabajadores	2(h)	<u>(98)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta		558	(1,398,072)
Provisión para impuesto a la renta	13(e)	<u>(397)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>161</u>	<u>(1,398,072)</u>
Pérdida neta por participación	2(j)	<u>0.06</u>	<u>(837.34)</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Acerovegetal Cía. Ltda.

Estados de cambios en el patrimonio de los socios

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital social</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Pérdidas acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	900	499,700	-	-	(198,224)	302,376
Más (menos):						
Aumento de capital (Véase Nota 7)	249,100	(249,100)	-	-	-	-
Reserva por valuación – fusión por absorción (Véase Nota 10)	-	-	-	164,463	-	164,463
Ajuste inversiones valor patrimonial proporcional (véase Nota 10)	-	-	-	144,110	-	144,110
Aportes para futura capitalización (Véase Nota 9)	-	2,015,061	-	-	-	2,015,061
Pérdida neta	-	-	-	-	(1,398,072)	(1,398,072)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>250,000</u>	<u>2,265,661</u>	<u>-</u>	<u>308,573</u>	<u>(1,596,296)</u>	<u>1,227,938</u>
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal (véase Nota 8)	-	-	9	-	(9)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	161	161
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>250,000</u>	<u>2,265,661</u>	<u>9</u>	<u>308,573</u>	<u>(1,596,144)</u>	<u>1,228,099</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Acerovegetal Cía. Ltda.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	161	(1,398,072)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	81,844	85,797
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(185,802)	10,069
(Aumento) disminución en inventarios	(185,539)	375,030
Disminución en gastos pagados por anticipado	114	-
Incremento (disminución) en otros activos	(41,668)	857,774
Aumento en cuentas por pagar	8,422	85,023
Aumento en compañías relacionadas	479,507	-
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(270)	305
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>156,769</u>	<u>15,926</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(9,349)	(6,229)
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>147,420</u>	<u>9,697</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	11,117	1,420
Saldo al final del año	<u>158,537</u>	<u>11,117</u>

Acerovegetal Cía. Ltda.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Acerovegetal Cía. Ltda. (una subsidiaria de Corporación Empresarial S.A. – CORPESA), fue constituida el 29 de diciembre de 2000, su objeto social 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. Su domicilio principal esta ubicado en la ciudad de Quito.

Durante el año 2005 su actividad principal fue la prestación de servicios de alquiler de su maquinaria y equipo a terceros y como negocio complementario la importación y venta de perfiles de aluminio.

El número promedio de empleados de la Compañía durante los años 2005 y 2004 fue de 6. La dirección registrada es Av. Carlos Julio Arosemena s/n Km. 2 ½.

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

La Compañía durante el año 2003, inició su operación, sin embargo no ha alcanzado el nivel adecuado de operación de acuerdo con su capacidad instalada, debido a que Tandilsa S.A. (compañía relacionada) dedicada a la producción y explotación de la 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. El inicio de operaciones de Tandilsa S.A. se estima para el año 2008.

Durante el año 2005, la Compañía no ha desarrollado actividades de su operación, generando ingresos por actividades complementarios que le permiten cubrir sus costos y gastos de operación. Los planes de la administración de la Compañía son durante el año 2006 efectuar nuevas

Notas a los estados financieros (continuación)

inversiones que le permitan reorientar su negocio de producción y tratamiento de varios tipos de madera tropical.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados a la aprobación de la junta general de socios. En opinión de la Gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares en varios aspectos a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y en el futuro se planea adoptar todas las NIIF, sin embargo en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las NIIF provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Efectivo en caja y bancos-

Se encuentran registrados a su valor nominal.

(b) Cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar son reconocidas y registradas al monto original de la factura y no excede el valor recuperable. La provisión para cuentas incobrables es realizada cuando existe la duda razonable para su recuperación.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio que no exceden el valor de mercado.

(d) Propiedad, planta y equipo-

La propiedad, planta y equipo, excepto inmuebles que se presentan a valor de acuerdo al avalúo, está registrada al costo histórico. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.

(e) Otros activos-

Los otros activos constituyen desembolsos incurridos en el período de constitución, investigación y desarrollo, los cuales se amortizan bajo el método de línea recta en un período de cinco años.

(f) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

(g) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluyan a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se ha transferido los ingresos y beneficios inherentes.

(h) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la Ley.

(i) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

Notas a los estados financieros (continuación)

(j) Utilidad (pérdida) neta por participación-

La utilidad (pérdida) neta por participación se calcula considerando el promedio de participaciones en circulación durante el año.

(k) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de uso legal en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	181,147	9,226
Impuesto al Valor Agregado	86,374	80,254
Retenciones en la fuente (Véase Nota 12)		
(e))	6,276	855
Anticipos a proveedores	5,736	-
Empleados	-	3,037
Otras	1,697	2,056
	<u>281,230</u>	<u>95,428</u>

4. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Producto terminado	235,605	48,791
Repuestos y materiales	7,529	8,804
Productos en proceso	2,180	2,180
	<u>245,314</u>	<u>59,775</u>

5. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la propiedad, planta y equipo estaba formado por:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	Tasa anual de depre- ciación
Terrenos	266,500	266,500	-
Edificios	363,200	363,200	5%
Instalaciones	152,514	152,514	10%
Maquinarias y equipos	387,587	387,588	10%
Muebles y enseres	15,942	17,806	10%
Equipos de oficina	9,888	9,888	10%
Equipos de computación	5,155	9,684	33%
Vehículos	23,500	23,500	20%
Instrumentos y equipos médicos	3,759	3,759	10%
Construcciones en curso	46,100	35,840	-
	<u>1,274,145</u>	<u>1,270,279</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>279,922</u>	<u>203,561</u>	
	<u>994,223</u>	<u>1,066,718</u>	

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	1,066,718	879,786
Más (menos):		
Adiciones, netas	9,349	6,229
Fusión	-	266,500 (*)
Depreciación	<u>(81,844)</u>	<u>(85,797)</u>
Saldo al final	<u>994,223</u>	<u>1,066,718</u>

(*) Constituye principalmente terrenos adquiridos en la fusión por absorción con la compañía Javorcic S. A. realizada el 31 de julio del 2004.

6. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los saldos con compañías relacionadas eran los siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cuenta por cobrar.-		
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A.		
“CEDAL”	1,041	258
Tandilsa S. A.	-	1,313
	<u>1,041</u>	<u>1,571</u>
Cuentas por pagar.-		
Corporación Empresarial S. A. “CORPESA”	98,868	17,002
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A.		
“CEDAL”	389,740	-
Tandilsa S. A.	7,371	-
	<u>495,979</u>	<u>17,002</u>
	<u>494,938</u>	<u>15,431</u>

Durante los años 2005 y 2004, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Préstamos	823,974	96,939
Servicios prestados	7,371	1,110
Ventas de muebles	1,624	902
Aporte de capital por capitalización de pasivos (Véase Nota 9)	-	2,015,061
Venta de acciones	-	1,506,756
	<u>-</u>	<u>1,506,756</u>

Las transacciones entre compañías relacionadas se celebran en los términos acordados entre ellas.

7. Capital social

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el capital social estaba conformado por 2,500 participaciones totalmente pagadas de un valor nominal de 100 cada una.

Mediante Resolución No. 04.Q.I.J.815 emitida por la Superintendencia de Compañías, el 1 de marzo de 2004, inscrita en el Registro Mercantil el 17 de mayo de 2004, la Compañía aumentó su capital social en US\$249,100 con lo cual el capital social de la Compañía, al 31 de diciembre de 2004, estaba constituido por 2,500 participaciones de US\$100 cada una totalmente pagadas.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 5% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 20% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

9. Aportes para futura capitalización

Constituyen aportes para futura capitalización efectuados por los socios a través de compensación de cuentas por pagar mantenidas al 30 de noviembre de 2004.

10. Reserva por valuación

El saldo de la reserva por valuación no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2004, la reserva por valuación incluye 144,110 de actualización del valor patrimonial proporcional de la inversión mantenida en Tandilsa S.A., compañía vendida a Corporación Empresarial S.A. CORPESA en noviembre de 2004.

11. Gastos de administración y ventas

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los gastos de administración y ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos y beneficios	37,286	52,985
Luz, agua y teléfono	21,061	19,558
Guardiania	18,518	17,062
Depreciación	12,536	16,609
Gastos generales	6,907	8,236
Seguros	10,251	10,678
Servicios de terceros	9,321	3,844
Impuestos y contribuciones	6,174	16,539
Honorarios	-	179
Otros	7,906	13,538
	<u>129,960</u>	<u>159,228</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Otros gastos, neto

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los otros gastos neto se formaba de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Otros ingresos, neto	67,614	72,579
Amortización de cargos diferidos	(73,492)	(939,662)
Pérdida por valuación de inventarios	-	(332,859)
	<u>(5,878)</u>	<u>(1,199,942)</u>

13. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de su constitución.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Pérdidas tributarias amortizables-

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía tenía pérdidas tributarias amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente US\$244,421.

(e) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad (pérdida) contable con la utilidad tributaria de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2005 y 2004 fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta	558	(1,398,072)
Más- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	<u>1,031</u>	<u>1,153,651</u>
Utilidad gravable	1,589	(244,421)
Tasa de impuesto	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>397</u>	-
Retenciones en la fuente	<u>(6,673)</u>	<u>(855)</u>
Impuesto por recuperar	<u>(6,276)</u>	<u>(855)</u>

(f) Reformas al Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas que incluye la preparación de un Estudio de Precios de Transferencia; que determine que dichas operaciones se encuentran registradas a valor de mercado. En el año 2005 la Compañía no ha efectuado transacciones con compañías relacionadas del exterior.

14. Jubilación e indemnización

(a) Jubilación-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo y en base a las reformas a dicho Código, publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio del 2001, en el que se establecen los montos mínimos mensuales para pensiones jubilares, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su

Notas a los estados financieros (continuación)

despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuado o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía no ha registrado ninguna provisión por este concepto.

(b) Indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía no mantiene reserva alguna por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar el gasto por indemnización en los resultados del período en que se incurren.

15. Reclasificación de cifras del año 2004

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2004, fueron reclasificadas para hacerles comparables con las del año 2005.