

**MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.**

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantia y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

Quito, 26 de Abril del 2008

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente.-

De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe de Auditoría de **ACERO VEGETAL S.A.** expediente No. 90245 del período terminado al 31 de Diciembre del 2007

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,
**MOORE STEPHENS
AUDITORES CIA. LTDA.**


P. **María de los Angeles Guijarro**



ACEROVEGETAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

**Años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006
con Opinión de los Auditores Externos Independientes**

ACEROVEGETAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

INDICE

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US\$	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC No. 17	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".

**MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.**

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantía y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de:
ACEROVEGETAL S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **ACEROVEGETAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2007 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el período terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de **ACEROVEGETAL S.A.** al 31 de diciembre del 2006 fue realizada por otros auditores cuyo informe fechado el 9 de marzo del 2007 contiene una opinión con una salvedad sobre dichos estados financieros.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, 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 soportan 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 Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía mantiene maquinaria y equipos sin uso por US \$ 135.932, sobre los cuales no ha efectuado un avalúo comercial que nos permita formarnos una opinión acerca de si el costo es recuperable a través del costo de realización de mercado de dichos activos.



**MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.**

Av. Amazonas 477 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantía y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que podría haberse obtenido del avalúo de la maquinaria y equipo sin uso; los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ACEROVEGETAL S.A.**, al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **ACEROVEGETAL S.A.** al 31 de diciembre del 2007, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Febrero, 22 del 2008

Guayaquil, Ecuador


María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120


Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No. 322

ACEROVEGETAL S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		22.645	20.633
Cuentas por cobrar			
Clientes	4	136.450	2.571
Anticipos varios		15.000	4.436
Otras		86.250	127.949
Pagos anticipados		144.104	135.845
Inventarios	5	561.940	301.895
Total activo corriente		<u>966.389</u>	<u>593.329</u>
PROPIEDAD Y EQUIPO - neto	6	1.046.562	1.126.391
OTROS ACTIVOS - neto	7	238.787	281.800
TOTAL ACTIVO		<u>2.251.738</u>	<u>2.001.520</u>
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar		7.864	17.845
Obligaciones tributarias		5.125	4.716
Obligaciones laborales		6.994	3.404
Compañías relacionadas	8	1.221.414	865.503
Total pasivo corriente		<u>1.241.397</u>	<u>891.468</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1.010.341	1.110.052
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>2.251.738</u>	<u>2.001.520</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

ACEROVEGETAL S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS DESDE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(EXPRESADOS EN DOLARES DE E.U.A)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS OPERACIONALES		
Ventas	359.431	278.987
COSTO DE VENTAS		
Costo de ventas	283.721	195.309
Utilidad bruta	<u>75.710</u>	<u>83.678</u>
GASTOS DE OPERACIÓN		
Comercialización	27.636	23.936
Generales y administrativos	145.551	129.567
Total gastos de operación	<u>173.187</u>	<u>153.503</u>
Pérdida en operación	(97.477)	(69.825)
Otros gastos	32.318	71.409
Otros ingresos	30.084	23.187
PÉRDIDA NETA	<u><u>(99.711)</u></u>	<u><u>(118.047)</u></u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

ACEROVEGETAL S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

	Nota	Capital Social	Aporte para futura capitalización	Reserva de valuación	Reserva legal	Resultados acumulados	Pérdida neta	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2005		250.000	2.265.661	308.573	9	(1.596.144)		1.228.099
Pérdida neta							(118.047)	(118.047)
Saldos al 31 de diciembre de 2006		250.000	2.265.661	308.573	9	(1.596.144)	(118.047)	1.110.052
Transferencia resultados acumulados						(118.047)	118.047	
Absorción de pérdidas	12		(1.714.191)			1.714.191		
Pérdida neta							(99.711)	(99.711)
Saldos al 31 de diciembre de 2007		250.000	551.470	308.573	9		(99.711)	1.010.341

Las notas son parte integrante de los estados financieros

ACEROVEGETAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares de EUA)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	297.749	
Efectivo utilizado en proveedores y otros	(517.920)	
Efectivo utilizado en empleados	(113.276)	
Efectivo provisto por otros	60	
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(333.388)</u>	<u>(480.643)</u>
 FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en propiedades, planta y equipo	(850)	(371.013)
Efectivo utilizado en otros activos	(19.661)	(52.883)
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(20.511)</u>	<u>(423.896)</u>
 FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por compañías relacionadas	355.911	766.635
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	<u>355.911</u>	<u>766.635</u>
 AUMENTO (DISMINUCION) NETA DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	2.012	(137.904)
 EFFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	20.633	158.537
	<hr/>	<hr/>
EFFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>22.645</u>	<u>20.633</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

ACEROVEGETAL S.A.

CONCILIACION ENTRE LA PERDIDA NETA Y LOS FLUJOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares de EUA)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pérdida neta	(99.711)	(118.047)
Partidas de conciliación entre la pérdida neta y los flujos de efectivo neto utilizados en actividades de operación		
Depreciaciones	80.267	65.841
Venta de activos fijos	413	
Provisiones de beneficios sociales	5.523	
Amortización de otros activos	57.364	
Venta y bajas de otros activos	5.319	
Utilidad (Pérdida) Conciliada	<u>49.175</u>	<u>(52.206)</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
(Aumento) disminución de clientes	(133.879)	10.429
Aumento de anticipos varios	(10.564)	
Disminución de otras	41.699	
(Aumento) disminución de crédito tributario	(8.259)	1.665
Aumento de Inventarios	(260.045)	(56.581)
(Disminución) aumento de cuentas por pagar	(9.990)	12.120
Aumento de obligaciones tributarias	409	
Disminución de obligaciones laborales	(1.933)	
Disminución de compañías relacionadas		(396.070)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(333.388)</u>	<u>(480.643)</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

ACEROVEGETAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006 EXPRESADAS EN DOLARES

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

ACERO VEGETAL S.A. (una subsidiaria de Corporación Empresarial S.A. – CORPESA), fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 19 de diciembre de 2000; el plazo de duración de la compañía es de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Guayaquil. El capital social asciende a US \$ 250.000 y está compuesto por 250.000 acciones con un valor nominal de un dólar (US \$1) cada una.

Mediante resolución no. 07-G-DIC-0001772 emitida por la Superintendencia de Compañías en marzo del 2007, aprobó la transformación de la compañía de responsabilidad limitada **ACEROVEGETAL CIA LTDA** en una sociedad anónima con la denominación **ACEROVEGETAL S.A.**, e inscrita en el registro mercantil el 17 de Abril del 2007.

2. OPERACIONES

El objeto 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. A partir del año 2006 la actividad principal de la Compañía es el proceso industrial de maderas tropicales para su comercialización en el mercado interno y externo.

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las 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.

El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, resolvió disponer que tanto las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" como las Normas Internacionales de Aseguramiento "NIAA" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, normas que serán de aplicación obligatoria a partir del 1ro de enero del 2009.

b. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros se mantienen de un período al siguiente.

c. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones, realizar análisis sobre los objetivos de producción y para una adecuada toma de decisiones.

d. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro, cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

e. Inventarios

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición de productos a ser comercializados y la materia prima para la elaboración de productos terminados.

Los productos terminados son valorados por medio de la absorción de los costos de materia prima, mano de obra y otros.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con las importaciones

La valoración de inventarios de materia prima y productos terminados se ha determinado sobre la base del método promedio ponderado. El saldo de los rubros no excede su valor de mercado.

f. Propiedad, planta y equipo

Los saldos de propiedad, planta y equipo están valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

g. Depreciaciones

La depreciación se registra en los resultados de los períodos, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Bienes inmuebles	5%
• Maquinaria, muebles y enseres, Equipo de oficina y herramientas	10%
• Equipos de computación (antes del 2002)	20%
• Equipos de computación (a partir del 2002)	33%

h. 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.

La maquinaria y equipo sin uso esta registrada al costo histórico, las provisiones para amortización se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta.

i. Reserva por valuación

Reserva por valuación se reconoce como resultado de la actualización a valor de mercado de la propiedad, planta y equipo.

j. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagaría a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

k. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%.

ACEROVEGETAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos de las cuentas por cobrar a clientes están compuestos por:

Detalle	2007	2006
Novodiseño	88,678	
Wood Depot Corp.	16,138	
Edimca	9,837	
Comercial Kywi	9,089	
Otros	12,708	2571
Total	136,450	2,571

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios de los períodos 2007 y 2006 es como sigue:

Detalle	2007	2006
Producto terminado	454,148	88,068
Materia prima	82,335	179,785
Repuestos y materiales	16,737	16,097
Productos en proceso	4,186	17,945
Importaciones en tránsito	4,534	
Total	561,940	301,895

ACEROVEGETAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - neto

El movimiento de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2007 fue el siguiente:

2007

	Saldo al inicio	Adiciones	Bajas	Saldo al Final
Terreno	266,500			266,500
Edificios	403,378			403,378
Instalaciones	168,237			168,237
Maquinaria y Equipo	403,622	240		403,862
Muebles y Enseres	15,942			15,942
Equipos de Oficina	10,268			10,268
Equipos de Computación	1,905	610	(1,709)	806
Construcciones en curso	46,100			46,100
	1,315,952	850	(1,709)	1,315,093
Menos:				
Depreciación acumulada	(189,561)	(80,267)	1,296	(268,532)
Total	1,126,391	(79,417)	(413)	1,046,561

7. OTROS ACTIVOS - neto

El movimiento de otros activos al 31 de diciembre del 2007 fue el siguiente:

2007

	Saldo al inicio	Adiciones	Ventas/ Bajas	Saldo al Final
Maquinaria sin uso (a)	329,205		(10,380)	318,825
Activos diferidos	108,796	19,661	(215)	128,242
	438,001	19,661	(10,595)	447,067
Menos:				
Amortización acumulada	(156,201)	(57,354)	5,276	(208,279)
Total	281,800	(37,693)	(5,319)	238,787

(a) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, constituye maquinaria y equipo para el proceso de producción de duelas de caña guadúa, que como resultado de la reorientación del negocio no será utilizado y se encuentra disponible para la venta.

8. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos de las cuentas pagar corresponden a obligaciones a su Casa Matriz Corporación Empresarial S.A. – CORPESA por \$1.221.414 y \$865.503 respectivamente.

9. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

Este año no se registró provisión alguna, debido a que no existen empleados con más de 10 años consecutivos en **ACERO VEGETAL S.A.**

RESERVA BONIFICACION POR DESAHUCIO

El Código de Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termine. La Compañía considerando que la rotación del personal no es significativa y que este beneficio probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados, no establece una reserva por este concepto, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo.

10. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación Tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2007 y 2006.

b) Dividendos

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna

c) Pérdidas fiscales amortizables

Al 31 de diciembre del 2007, la compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables para ejercicios futuros. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

d) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2004 al 2007.

11. RESERVA LEGAL

De conformidad con La Ley de Compañías, de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

12. APORTES PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN

Constituyen aportes efectuados por los socios, los cuales mediante acta de Junta General de Accionistas con fecha diciembre del 2007, fueron utilizados para la absorción de pérdidas acumuladas por US \$ 1.714.191.

13. 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 el 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 del 2007 y 2006, constituye el efecto del avalúo del terreno a valor de mercado conforme estudio de un perito independiente.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de nuestro informe 22 de febrero del 2008, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.