

SUNSHA S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Estados Financieros

31 de diciembre del 2004 y 2003

Con el Informe de los Auditores Independientes

SUNSHA S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Utilidades

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



P.O. Box: 17-15-0038B
Quito
Ecuador

Av. República de El Salvador
No. 734 y Portugal
Ed. Athos, Piso 3
Quito

Telefax: (593-2) 244-4225
244-4228
245-0356
245-0851
245-0930

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
SUNSHA S. A.:

Hemos efectuado las auditorías de los balances generales adjuntos de Sunsha S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y de los estados conexos de utilidades, 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 Sunsha S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

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

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

Este informe se emite con el exclusivo propósito de consolidación de los estados financieros de la casa matriz, y de presentación a los administradores de Sunsha S. A. y sus accionistas. La distribución a terceros diferentes a los mencionados es bajo la total responsabilidad de la Compañía.

KPMG Del Ecuador

21 de febrero del 2005



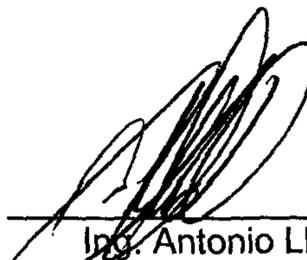
SUNSHA S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

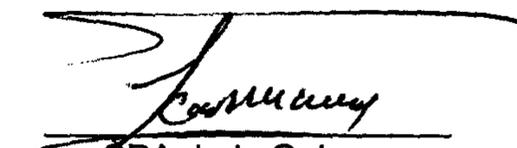
Balances Generales

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\$ 9.736	3.251
Cuentas por cobrar- compañías relacionadas (nota 2)	<u>23.428</u>	<u>21.483</u>
Total activos circulantes	33.164	24.734
 Propiedad y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 26.032 en el 2004 y US\$ 23.362 en el 2003 (nota 3)	 <u>26.719</u>	 <u>29.389</u>
	US\$ <u>59.883</u>	<u>54.123</u>
 <u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes- cuentas por pagar (nota 4)	US\$ 1.706	1.924
Patrimonio de los accionistas:		
Capital – acciones; autorizadas, suscritas y pagadas 2.000 acciones ordinarias de US\$1 cada una	2.000	2.000
Reserva legal (nota 5)	1.241	1.241
Reserva facultativa	13.266	8.746
Reserva de capital (nota 5)	35.692	35.692
Utilidades disponibles	<u>5.978</u>	<u>4.520</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>58.177</u>	<u>52.199</u>
	US\$ <u>59.883</u>	<u>54.123</u>


 Ing. Antonio Llor
 Gerente General


 CPA. Luis Galarza
 Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

SUNSHA S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

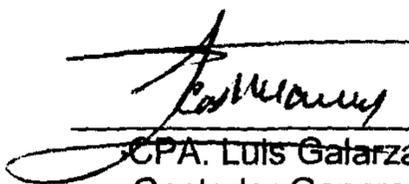
Estados de Utilidades

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>
Ingresos de operación (nota 2)	US\$	15.600	13.571
Gastos de operación		<u>(8.832)</u>	<u>(7.544)</u>
Utilidad en operación		6.768	6.027
Otros ingresos, neto		<u>1.204</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		7.972	6.027
Impuesto a la renta, estimado (nota 6)		<u>(1.994)</u>	<u>(1.507)</u>
Utilidad neta	US\$	<u>5.978</u>	<u>4.520</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 – g)	US\$	<u>2.99</u>	<u>2.26</u>


Ing. Antonio Llor
Gerente General


CPA. Luis Galarza
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

SUNSHA S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

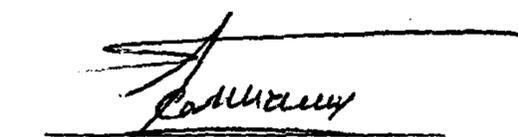
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	2.000	1.241	3.454	35.692	5.292	47.679
Utilidad neta		-	-	-	-	4.520	4.520
Transferencia a reserva legal y facultativa		-	-	<u>5.292</u>	-	<u>(5.292)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003		2.000	1.241	8.746	35.692	4.520	52.199
Utilidad neta		-	-	-	-	5.978	5.978
Transferencia a reserva facultativa		-	-	<u>4.520</u>	-	<u>(4.520)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>2.000</u>	<u>1.241</u>	<u>13.266</u>	<u>35.692</u>	<u>5.978</u>	<u>58.177</u>


Ing. Antonio Llor
Gerente General


CPA. Luis Galarza
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

SUNSHA S. A.
(Una subsidiaria de CORPESA S. A.)

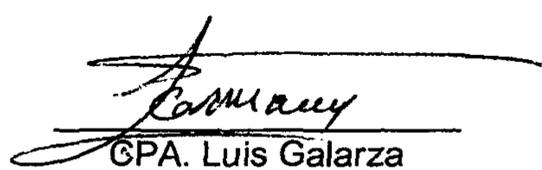
Estados de Flujos de Efectivo

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:			
Efectivo recibido por los ingresos de operación	US\$	12.931	9.565
Efectivo pagado a proveedores y otros		(6.342)	(5.859)
Impuestos a la renta pagado, incluyendo anticipos		<u>(104)</u>	<u>(1.557)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación e incremento del efectivo y equivalentes de efectivo		6.485	2.149
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>3.251</u>	<u>1.102</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u>9.736</u>	<u>3.251</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Utilidad neta	US\$	5.978	4.520
Ajustes por partidas que no requieren efectivo - depreciación de la propiedad y equipo		2.670	2.670
Variación neta en activos y pasivos:			
Aumento de cuentas por cobrar		(1.944)	(4.006)
Disminución de cuentas por pagar		<u>(219)</u>	<u>(1.035)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>6.485</u>	<u>2.149</u>


Ing. Antonio Llor
Gerente General


CPA. Luis Galarza
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

SUNSHA S. A.
(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

Sunsha S. A. fue constituida el 7 de diciembre de 1983 en la ciudad de Guayaquil con el objetivo de adquirir, arrendar, administrar bienes inmuebles en beneficio y explotación propia. La Compañía es subsidiaria de Corporación Empresarial CORPESA S. A. y las operaciones que desarrolla son únicamente con compañías relacionadas.

(b) Entorno Económico

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

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y 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 emitidas 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 contables 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 las prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad en aquello que aplica a la Compañía, se describe 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.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren revelaciones adicionales, tales como el valor razonable de los instrumentos financieros y la exposición a riesgos de tasas de interés, crédito, de tasa de cambio y de valor razonable para cada clase de activos y pasivos financieros.

(Continúa)

SUNSHA S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Notas a los Estados Financieros

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

(d) Equivalentes de Efectivo

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

(e) Propiedad y Equipo

La propiedad y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y se registra al costo, excepto por aquella propiedad y equipo adquirido antes del 1 de abril del 2000 que se presenta a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad y equipo se reconoce como un gasto cuando se incurre.

La propiedad y equipo se deprecia utilizando el método de línea recta, de acuerdo a la vida útil estimada y de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Edificio	5%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	<u>10%</u>

(f) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de prestación del servicio han sido transferidos al beneficiario, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos asociados.

Los gastos se reconocen por el método de causación y al momento en que se conocen.

(g) Utilidad por Acción Ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones ordinarias en circulación en el 2004 y 2003 fue de 2.000 de US\$ 1 cada una.

(h) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía 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

Los ingresos operacionales al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 corresponden a los cánones de arrendamientos cobrados a compañías relacionadas por las oficinas y locales de su propiedad.

(Continúa)

SUNSHA S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Notas a los Estados Financieros

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

Un resumen de los saldos de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 generados en las transacciones antes mencionadas es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas por cobrar:			
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. "CEDAL"	US\$	22.739	13.708
Estructuras de Aluminio S. A. "ESTRUSA"		689	551
Acerovegetal Cía. Ltda.		<u>-</u>	<u>7.224</u>
	US\$	<u>23.428</u>	<u>21.483</u>
Cuentas por pagar - Inmobiliaria El Riachuelo S. A.	US\$	<u>104</u>	<u>104</u>

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

(3) Propiedad y Equipo

El resumen del saldo de la propiedad y equipo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Terrenos	US\$	11.374	11.374
Edificios		29.372	29.372
Maquinaria y equipo		4.897	4.897
Muebles y enseres		<u>7.108</u>	<u>7.108</u>
		52.751	52.751
Depreciación acumulada		<u>(26.032)</u>	<u>(23.362)</u>
	US\$	<u>26.719</u>	<u>29.389</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el gasto por depreciación fue de US\$ 2.670 en cada año.

La Compañía para respaldar los préstamos otorgados a una compañía relacionada, al 31 de diciembre del 2004 y 2003 ha constituido una hipoteca sobre el terreno y edificio en favor de una institución financiera.

(4) Cuentas por Pagar

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores	US\$	510	1.682
Compañías relacionadas (nota 2)		104	104
Impuestos y retenciones por pagar		54	34
Impuesto a la renta por pagar (nota 6)		<u>1.038</u>	<u>104</u>
	US\$	<u>1.706</u>	<u>1.924</u>

(Continúa)

SUNSHA S. A.
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Notas a los Estados Financieros

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

(5) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el saldo de la reserva legal excede el 50% del capital suscrito y pagado.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye la transferencia del efecto neto del ajuste por la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema de monetario de dolarización y conversión de los saldos contables al 31 de diciembre del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(6) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2004 y 2003 por US\$1.994 y US\$1.507, respectivamente, representa la tasa impositiva corporativa del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta.

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	104	1.586
Provisión cargada al gasto		1.994	1.507
Pagos efectuados		(104)	(1.586)
Anticipos de impuesto a la renta		(176)	(826)
Retenciones en fuente		<u>(780)</u>	<u>(577)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>1.038</u>	<u>104</u>

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años de 1999 al 2004.