



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
245-0861
245-0930

415726

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
ESTRUCTURAS DE ALUMINIO S. A. "ESTRUSA":

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Estructuras de Aluminio S. A. "ESTRUSA" al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 Estructuras de Aluminio S. A. "ESTRUSA". 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 Estructuras de Aluminio S. A. "ESTRUSA" al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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.

KPMG Del Ecuador

SC-RNAE 069

17 de febrero del 2004

[Signature]
CFA. Roberto S. Gallardo S.
Registro No. 13720



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Firma Miembro de KPMG Internacional,
una Asociación Suiza

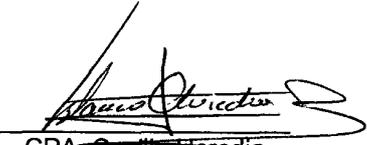
LUMINIO S. A. "ESTRUSA"
Sociedad Anónima Empresarial S. A. "CORPESA")

Estados Generales

del periodo comprendido entre el 1 de enero del 2003 y 2002

Estados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pasivos circulantes:		
Préstamos de compañías relacionadas (nota 11)	US\$ 200.203	257.099
Cuentas por pagar (nota 7)	995.453	576.036
Pasivos acumulados (nota 8)	<u>33.294</u>	<u>35.477</u>
Total pasivos circulantes	1.228.950	868.612
Pasivo a largo plazo – reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio (nota 9)	<u>61.223</u>	<u>37.335</u>
Total pasivos	1.290.173	905.947
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones – autorizadas, suscritas y pagadas 101.172 acciones ordinarias de US\$1 cada una	101.172	101.172
Reserva legal (nota 10)	21.134	21.134
Reserva de Capital (nota 10)	414.930	414.930
Reserva facultativa	49.225	49.225
Déficit (notas 12)	<u>(265.665)</u>	<u>(165.973)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	320.796	420.488
Compromisos (nota 13)		
	<u>US\$ 1.610.969</u>	<u>1.326.435</u>


CPA. Cecilia Heredia
Contadora General

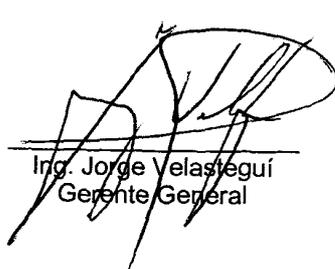
ESTRUCTURAS DE
(Una subsidiaria de Corpora

Balan

31 de dicien

(Expresado en dólares de lo

<u>Activos</u>		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	141.416	132.631
Cuentas por cobrar:			
Clientes		489.234	383.886
Otras (nota 2)		<u>142.962</u>	<u>145.014</u>
		632.196	528.900
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro (nota 3)		<u>(73.869)</u>	<u>(81.370)</u>
Cuentas por cobrar, neto		558.327	447.530
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$ 32.009 en el 2003 y 2002 (nota 4)		<u>627.753</u>	<u>440.108</u>
Total activos circulantes		<u>1.327.496</u>	<u>1.020.269</u>
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$164.848 en el 2003 y US\$160.219, en el 2002 (nota 5)		130.575	155.720
Otros activos, neto (nota 6)		152.898	150.446
		_____	_____
	US\$	<u>1.610.969</u>	<u>1.326.435</u>


 Ing. Jorge Velastegui
 Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

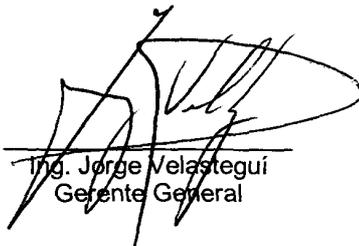
ESTRUCTURAS DE ALUMINIO S. A. "ESTRUSA"
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

	2003	2002
Ventas netas	US\$ 2.841.657	2.339.750
Costo de las ventas	<u>(2.356.636)</u>	<u>(1.779.050)</u>
Utilidad bruta en ventas	485.021	560.700
Gastos de operación:		
Ventas	(254.957)	(263.465)
Administración y otros	<u>(324.046)</u>	<u>(302.526)</u>
Total gastos de operación	<u>(579.003)</u>	<u>(565.991)</u>
Pérdida en operación	(93.982)	(5.291)
Otros (gastos) ingresos:		
Financieros, neto	(3.405)	(6.843)
Otros, neto	<u>(2.305)</u>	<u>58.300</u>
Total otros (gastos) ingresos, neto	<u>(5.710)</u>	<u>51.457</u>
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	(99.692)	46.166
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 8)	-	<u>(6.925)</u>
(Pérdida) utilidad neta (notas 9 y 12)	US\$ <u>(99.692)</u>	<u>39.241</u>
(Pérdida) utilidad por acción ordinaria (nota 1 - k)	US\$ <u>(0.98)</u>	<u>0.39</u>


 Ing. Jorge Velasteguí
 Gerente General


 CPA. Cecilia Heredia
 Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ESTRUCTURAS DE ALUMINIO S. A. "ESTRUSA"
 (Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

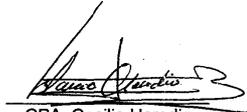
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva facultativa	Déficit	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	101.172	17.210	414.930	49.225	(201.290)	381.247
Utilidad neta		-	-	-	-	39.241	39.241
Transferencia a reserva legal		-	3.924	-	-	(3.924)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2002		101.172	21.134	414.930	49.225	(165.973)	420.488
Pérdida neta		-	-	-	-	(99.692)	(99.692)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>101.172</u>	<u>21.134</u>	<u>414.930</u>	<u>49.225</u>	<u>(265.665)</u>	<u>320.796</u>


 Ing. Jorge Velastegui
 Gerente General


 CPA. Cecilia Heredia
 Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

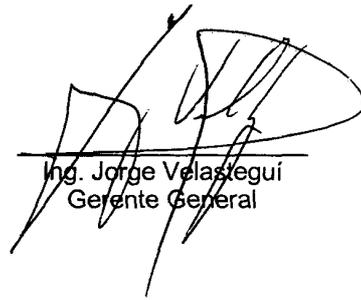
ESTRUCTURAS DE ALUMINIO S. A. "ESTRUSA"
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

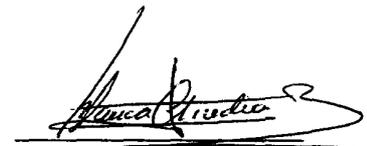
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 2.734.364	2.302.196
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(2.628.335)</u>	<u>(2.218.328)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación (nota 14)	106.029	83.868
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(18.636)	(78.210)
Adiciones a cargos diferidos	(22.145)	(35.340)
Adiciones a otros activos	-	112.978
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	<u>433</u>	<u>13.190</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	(40.348)	12.618
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento - incremento de préstamos de compañías relacionadas	<u>(56.896)</u>	<u>30.203</u>
Incremento del efectivo y equivalentes de efectivo	8.785	126.689
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>132.631</u>	<u>5.942</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>141.416</u>	<u>132.631</u>


Ing. Jorge Velasguí
Gerente General


CPA. Cecilia Heredia
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ESTRUCTURAS DE ALUMINIO S. A. "ESTRUSA"
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2003 y 2002

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Estructuras de Aluminio S. A., ESTRUSA es totalmente poseída por Corporación Empresarial S. A. "CORPESA" y se constituyó el 25 de noviembre de 1986, en la ciudad de Quito, el 7 de septiembre del 2000. La Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 00.Q.I.J.3528I, autorizó la fusión por absorción con la compañía Parelsol S. A..

La Compañía tiene como objetivo social la fabricación y comercialización de estructuras metálicas en general, instalación nacional e internacional de parasoles, carpas, toldos, cortinas en toda clase de telas, muebles y elementos de decoración.

(b) Entorno Económico

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la inversión del sector privado en la construcción del nuevo oleoducto de crudos pesados, la recuperación del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad y desaceleración de la inflación; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía ecuatoriana o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la estabilidad de la economía continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito.

(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 se describen a continuación:

- 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, etc.

(Continúa)

ESTRUCTURAS DE ALUMINIO S. A. "ESTRUSA"
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Notas a los Estados Financieros

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

- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnización por desahucio no contempla la atribución de tales beneficios al periodo de servicio de los empleados.
- Los contratos de arrendamiento mercantil financiero con opción a compra no se registran como propiedad, planta y equipo, conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad. Las políticas o prácticas de contabilidad de la Superintendencia de Compañías requieren que los valores pagados por los cánones de arrendamiento se contabilicen en el gasto del ejercicio y que la opción de compra en las cuentas de propiedad, planta y equipo.
- 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 períodos futuros.

(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 inversiones temporales, cuyos vencimientos originales son menores a tres meses.

(e) Provisión para Cuentas de Cobro Dudoso

La provisión para posibles pérdidas en cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor neto de realización. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por las importaciones en tránsito y las obras en proceso que se llevan al costo específico, las cuales se liquidan a la recepción de la importación o finalización de la obra contratada, respectivamente.

La Compañía registra con cargo a resultados una provisión para obsolescencia de los inventarios de materiales y repuestos, considerando las condiciones y valor de uso de los mismos.

(g) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y se registra al costo de adquisición, excepto los adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares.

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

(Continúa)

ESTRUCTURAS DE ALUMINIO S. A. "ESTRUSA"
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Notas a los Estados Financieros

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

La propiedad, planta y equipo se deprecia por el método de línea recta sobre la base de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Maquinaria y equipos e instalaciones	10%
Mobiliario y equipos de oficina y computación	10% y 33%
Equipo de transporte	<u>20%</u>

(h) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen gastos relacionados con instalaciones, programas de computación y adecuaciones en locales arrendados y son amortizados por el método de línea recta en base al plazo de vigencia del contrato de arrendamiento (20% y 33,33%).

(i) Reserva para Jubilación Patronal y Bonificación 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 y en forma proporcional para aquellos casos en los que el tiempo de servicio está comprendido entre los 20 y 25 años.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una bonificación equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

La provisión del beneficio por jubilación patronal y la bonificación por desahucio a cargo de la Compañía se realiza en base al cálculo actuarial realizado por una empresa especializada independiente y en el caso de la jubilación patronal únicamente se acumula para aquellos empleados que tienen más de 10 años de servicio en la Compañía.

(j) Reconocimiento de Ingresos

El ingreso es reconocido 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.

(k) (Pérdida) Utilidad por Acción Ordinaria

La (pérdida) utilidad por acción ordinaria se calcula sobre la base del promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. El promedio de acciones ordinarias en circulación en el 2003 y 2002 fue de 101.172 de acciones ordinarias de US\$1 cada una.

(l) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requieren 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.

(Continúa)

ESTRUCTURAS DE ALUMINIO S. A. "ESTRUSA"
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Notas a los Estados Financieros

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

(2) Cuentas por Cobrar – Otras

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compañías relacionadas (nota 11)	US\$	295	295
Anticipos a proveedores		50.681	84.890
Impuestos por recuperar (nota 12)		60.130	37.889
Otros		<u>31.856</u>	<u>21.940</u>
	US\$	<u>142.962</u>	<u>145.014</u>

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

(3) Provisiones para Cuentas por Cobrar de Dudoso Cobro

Un resumen del movimiento de la provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$	81.370	77.956
Provisión cargada al gasto		4.254	3.414
Castigos		<u>(11.755)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>73.869</u>	<u>81.370</u>

(4) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Muebles terminados para la venta	US\$	18.200	21.199
Materiales y accesorios para construcción de obras		365.106	326.989
Obras en proceso		235.790	76.140
Herramientas y suministros		36.751	29.147
Importaciones en tránsito		<u>3.915</u>	<u>18.642</u>
		<u>659.762</u>	<u>472.117</u>
Provisión para obsolescencia		<u>(32.009)</u>	<u>(32.009)</u>
	US\$	<u>627.753</u>	<u>440.108</u>

El saldo de materiales y accesorios para construcción de obras constituye perfiles de aluminio, vidrio, accesorios y lona.

(Continúa)

ESTRUCTURAS DE ALUMINIO S. A. "ESTRUSA"
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Notas a los Estados Financieros

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

(5) Propiedad, Planta y Equipo

El movimiento de propiedad, planta y equipo al y por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	Edificios e instalaciones	Maquinaria y equipos menores	Muebles y enseres	Equipo de cómputo	Vehículos	Depreciación acumulada	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$ 19.013	144.150	42.981	31.952	115.140	(191.448)	161.788
Adiciones	-	2.990	11.488	19.914	43.818	(53.338)	24.872
Ventas y bajas	-	(4.341)	(9.869)	(18.464)	(82.833)	84.567	(30.940)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	19.013	142.799	44.600	33.402	76.125	(160.219)	155.720
Adiciones	-	15.047	626	2.963	-	(43.348)	(24.712)
Ventas y bajas	-	(15.837)	(3.072)	(10.899)	(9.344)	38.719	(433)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$ 19.013	142.009	42.154	25.466	66.781	(164.848)	130.575

El gasto por depreciación por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 es de aproximadamente US\$ 43.348 (US\$ 53.338 en el 2002).

(6) Otros Activos

El saldo de otros activos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	2003	2002
Inmuebles	US\$ 112.344	112.344
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 19.693 en el 2003 (US\$ 11.740 en el 2002)	40.554	38.102
	US\$ 152.898	150.446

El saldo de inmuebles constituye oficinas recibidas de dos clientes, en pago de cuentas por cobrar. Los inmuebles están disponibles para la venta y están registrados al valor de los saldos de las cuentas por cobrar más los ajustes correspondientes a la conversión de sucres ecuatorianos a dólares por el proceso de dolarización. El valor en libros no excede del valor comercial estimado por un perito independiente.

(7) Cuentas por Pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

	2003	2002
Proveedores:		
Terceros	US\$ 144.867	253.270
Compañías relacionadas (nota 11)	186.599	135.557
Total proveedores	331.466	388.827
Compañías relacionadas (nota 11)	300.873	1.576
Dividendos por pagar	17.569	17.569
Anticipos recibidos de clientes	279.781	107.077
Aportes al IESS	7.700	5.551
Impuestos por pagar	58.064	55.436
	US\$ 995.453	576.036

(Continúa)

ESTRUCTURAS DE ALUMINIO S. A. "ESTRUSA"
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Notas a los Estados Financieros

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

(8) Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Beneficios sociales	US\$	21.554	14.984
Otras provisiones		11.740	13.568
Participación de los trabajadores en las utilidades		-	<u>6.925</u>
	US\$	<u>33.294</u>	<u>35.477</u>

El saldo al 31 de diciembre del 2002 de la participación de los trabajadores en las utilidades constituye la aplicación del 15% a las utilidades gravables conforme lo requiere el Código del Trabajo de la República del Ecuador.

(9) Reserva para Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

El movimiento de la reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2001	US\$	17.630	5.731	23.361
Provisión cargada al gasto		<u>11.553</u>	<u>2.421</u>	<u>13.974</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002		29.183	8.152	37.335
Provisión cargada al gasto		<u>22.357</u>	<u>1.531</u>	<u>23.888</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>51.540</u>	<u>9.683</u>	<u>61.223</u>

Tal como se indica en la nota 1 (i), todos aquellos empleados que cumplieren más de 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal y en forma proporcional aquellos cuyo tiempo de servicio esta entre los 20 y 25 años. La Compañía acumula este beneficio en base al estudio anual elaborado por una firma de consultores en la materia. De acuerdo al estudio actuarial el método actuarial utilizado para el cálculo es el "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las premisas utilizadas son; la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 en caso de que sólo tuviere derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, la provisión cubre los empleados que tienen más de 10 años de servicio en la Compañía. Los saldos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 de la jubilación patronal son valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal de los empleados entre 10 y 25 años de servicio.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2003 y 2002 fueron:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Tasa de interés actuarial		4,00%	7,69%
Tasa de crecimiento de salario		<u>3,55%</u>	<u>3,55%</u>

(Continúa)

ESTRUCTURAS DE ALUMINIO S. A. "ESTRUSA"
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Notas a los Estados Financieros

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

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(10) 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. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye la transferencia de los saldos netos del efecto de 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 monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo 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.

(11) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas	US\$	9.038	20.300
Costo de las ventas - compras		349.006	297.346
Gastos de operación – administración y otros:			
Arrendos pagados		13.394	5.946
Honorarios pagados		100.137	94.782
Otros ingresos (gastos)- financieros		<u>(5.010)</u>	<u>-</u>

El saldo del costo de las ventas-compras corresponde a la adquisición de materiales (principalmente perfiles de aluminio y otros), los cuales se cancelan en los términos y condiciones pactadas entre las compañías.

El saldo de gastos de operación-administración, y otros, corresponde a lo siguiente:

- Los cánones de arrendamiento por las oficinas y locales de comercialización en donde funciona la Compañía.

(Continúa)

ESTRUCTURAS DE ALUMINIO S. A. "ESTRUSA"
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Notas a los Estados Financieros

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

- Los servicios recibidos por el asesoramiento gerencial de dos compañías en asuntos de comercialización.

Un resumen de los saldos producto de las transacciones antes mencionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

<u>2003</u>	Cuentas		<u>Préstamos</u>
	<u>Por cobrar otras</u>	<u>Por pagar Proveedores Otras</u>	
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A.- "CEDAL"	US\$ -	186.599 299.904	180.203
Inversiones Alfa C. A. (antes Coproni S. A.)	-	- -	20.000
Otras	<u>295</u>	<u>- 969</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>295</u>	<u>186.599 300.873</u>	<u>200.203</u>
<u>2002</u>			
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A.- "CEDAL"	US\$ -	135.557 -	227.099
Coproni S. A.-	-	- -	30.000
Otras	<u>295</u>	<u>- 1.576</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>295</u>	<u>135.557 1.576</u>	<u>257.099</u>

(12) Impuesto a la Renta

La compañía no registra gastos por impuesto a la renta, debido a las pérdidas incurridas al 31 de diciembre del 2003 y por ciertos ingresos de exentos al 31 de diciembre del 2002, tal como se presenta a continuación:

Utilidad antes impuesto a la renta	US\$ 39.241
Gastos no deducibles	8.596
Ingresos exentos y no gravables	<u>(61.978)</u>
Pérdida tributaria	US\$ <u>(14.141)</u>

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2003 las pérdidas acumuladas compensables contra utilidades futuras se estiman en aproximadamente US\$ 113.831 (US\$ 14.141 al 31 de diciembre del 2002).

(Continúa)

ESTRUCTURAS DE ALUMINIO S. A. "ESTRUSA"
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Notas a los Estados Financieros

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

El movimiento de las cuentas por cobrar por impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2001	US\$	21.073
Retenciones en fuente		<u>16.816</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002		37.889
Retenciones en fuente		<u>22.241</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>60.130</u>

La Compañía en octubre del 2002 presentó un reclamo por pago indebido ante el Servicio de Rentas Internas por US\$ 21.073, correspondientes al año 2001. A la fecha de este informe no se ha obtenido respuesta a la solicitud presentada por la Compañía.

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años de 1999 al 2003.

(13) Compromisos

La Compañía al 31 de diciembre del 2003 mantiene suscrito un contrato de arrendamiento mercantil para la adquisición de un activo, cuyo vencimiento es a 24 meses. La obligación por este contrato es como sigue:

Año	<u>Cánones anuales</u>		<u>Opción de compra</u>		<u>Descuento por pronto pago</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
2003	US\$ 10.593	-	-	-	-	-
2004	12.713	-	-	-	-	-
2005	<u>2.121</u>	<u>-</u>	<u>1.059</u>	<u>-</u>	<u>4.026</u>	<u>-</u>

El cargo a gastos por este contrato durante el año 2003 es de US\$10.593.

Los cánones de arrendamiento del contrato son reajustables cada 90 días y la opción de compra más los descuentos por pronto pago constituyen el valor residual del contrato.

La Compañía al 31 de diciembre del 2003 a través de Produbanco S. A. ha emitido a favor de clientes garantías por US\$ 2.600 (US\$ 380.430 en el 2002) por concepto de fiel cumplimiento de contrato y buen uso del anticipo por las obras en proceso.

(Continúa)

ESTRUCTURAS DE ALUMINIO S. A. "ESTRUSA"
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

Notas a los Estados Financieros

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

(14) Conciliación de la (Pérdida) Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

Un resumen de la conciliación de la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

Conciliación de la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:

(Pérdida) utilidad neta	US\$	(99.692)	39.241
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:			
Depreciación de la propiedad, planta y equipo		43.348	53.338
Amortización de cargos diferidos		19.693	7.315
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio		23.888	13.974
Provisión cuentas de dudoso cobro		4.254	3.414
Bajas de la propiedad, planta y equipo		-	17.750
Variación neta en activos y pasivos:			
Aumento de cuentas por cobrar		(115.051)	(37.808)
(Aumento) disminución de inventarios		(187.645)	133.569
Disminución de gastos pagados por anticipado		-	9.027
Aumento (disminución) de cuentas por pagar		419.417	(180.909)
(Disminución) aumento de pasivos acumulados		<u>(2.183)</u>	<u>24.457</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación.	US\$	<u>106.029</u>	<u>83.868</u>