



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
ESTRUCTURAS DE ALUMINIO S. A. "ESTRUSA":

Hemos efectuado las auditorías de los balances generales adjuntos de Estructuras de Aluminio S. A. "ESTRUSA" al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y de los estados conexos de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Estructuras de Aluminio S. A. "ESTRUSA". Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

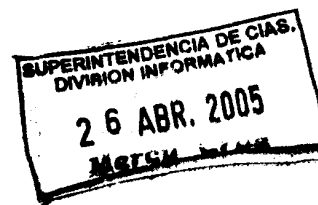
Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una 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 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.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

11 de febrero del 2005

[Firma]
CPA. Roberto S. Gallardo S.
Registro No. 13720



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

ESTRUCTURAS DE /
(Una subsidiaria de Corporac

Balance

31 de diciem

(Expresado en dólares de los

<u>Activos</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 69.032	141.416
Cuentas por cobrar:		
Clientes	531.464	489.234
Otras (nota 2)	<u>115.337</u>	<u>142.962</u>
	646.801	632.196
Provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 3)	<u>(77.926)</u>	<u>(73.869)</u>
Cuentas por cobrar, neto	568.875	558.327
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$ 41.527 en el 2004 y US\$ 32.009 en el 2003 (nota 4)	970.914	627.753
Gastos pagados por anticipado	<u>5.474</u>	<u>-</u>
Total activos circulantes	1.614.295	1.327.496
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$122.340 en el 2004 y US\$164.848, en el 2003 (nota 5)	110.624	130.575
Otros activos, neto de amortización acumulada de US\$ 29.833 en el 2004 y US\$ 31.433 en el 2003 (nota 6)	70.331	152.898
	<u>US\$ 1.795.250</u>	<u>1.610.969</u>


Ing. Jorge Velástegui
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

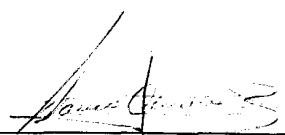
LUMINIO S. A. "ESTRUSA"
ción Empresarial S. A. "CORPESA")

os Generales

re del 2004 y 2003

Estados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivos circulantes:		
Préstamos:		
Bancarios (nota 7)	US\$ 50.000	-
Compañías relacionadas (nota 12)	<u>110.000</u>	<u>200.203</u>
Total préstamos	160.000	200.203
Cuentas por pagar (nota 8)	1.160.656	995.453
Pasivos acumulados (nota 9)	<u>32.540</u>	<u>33.294</u>
Total pasivos circulantes	1.353.196	1.228.950
Pasivo a largo plazo – reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio (nota 10)	<u>90.971</u>	<u>61.223</u>
Total pasivos	1.444.167	1.290.173
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 11)	24.163	21.134
Reserva de capital (nota 11)	113.948	414.930
Reserva facultativa	84.542	49.225
Utilidades disponibles (nota 11)	<u>27.258</u>	<u>(265.665)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	351.083	320.796
Compromisos (nota 14)		
	US\$ <u>1.795.250</u>	<u>1.610.969</u>


CPA: Cecilia Heredia
Contadora General

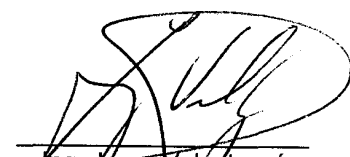
ESTRUCTURAS DE ALUMINIO S. A. "ESTRUSA"
(Una subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. "CORPESA")

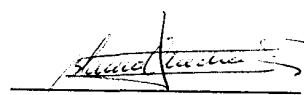
Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	US\$	3.097.746	2.841.657
Costo de las ventas		<u>2.424.367</u>	<u>2.356.636</u>
Utilidad bruta en ventas		673.379	485.021
Gastos de operación:			
Ventas		336.622	254.957
Administración y otros		<u>358.008</u>	<u>324.046</u>
Total gastos de operación		<u>694.630</u>	<u>579.003</u>
Pérdida en operación		21.251	93.982
Otros ingresos (gastos):			
Financieros, neto		(1.932)	(3.405)
Otros, neto		<u>85.490</u>	<u>(2.305)</u>
Otros (gastos) ingresos, neto		<u>83.558</u>	<u>(5.710)</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		62.307	(99.692)
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 9)		<u>9.346</u>	-
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		52.961	(99.692)
Impuesto a la renta, estimado (nota 13)		<u>22.674</u>	-
Utilidad (pérdida) neta	US\$	<u>30.287</u>	<u>(99.692)</u>
Utilidad (pérdida) por acción ordinaria (nota 1 - k)	US\$	<u>0.30</u>	<u>(0.98)</u>


 Ing. Jorge Velásteguí
 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")

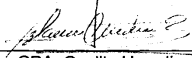
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		Capital <u>acciones</u>	Reserva <u>legal</u>	Reserva <u>de capital</u>	Reserva <u>facultativa</u>	Utilidades <u>disponibles</u>	Patrimonio de los <u>accionistas, neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	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		101.172	21.134	414.930	49.225	(265.665)	320.796
Utilidad neta		-	-	-	-	30.287	30.287
Transferencia a reserva legal		-	3.029	-	-	(3.029)	-
Compensación de pérdidas		-	-	(300.982)	35.317	265.665	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>101.172</u>	<u>24.163</u>	<u>113.948</u>	<u>84.542</u>	<u>27.258</u>	<u>351.083</u>


Ing. Jorge Velaztegui
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")

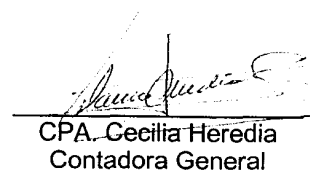
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 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 de clientes	US\$ 3.061.062	2.734.364
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(3.114.327)	(2.627.267)
Intereses pagados	(1.930)	(3.404)
Intereses ganados	<u>8.979</u>	<u>2.336</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación (nota 15)	(46.216)	106.029
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(33.865)	(18.636)
Adiciones a otros activos	-	(22.145)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	11.746	433
Proveniente de la venta de otros activos	<u>53.723</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	31.604	(40.348)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento:		
Incremento de préstamos:		
Bancarios	50.000	-
Compañías relacionadas	(90.203)	(56.896)
Dividendos pagados	<u>(17.569)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(57.772)</u>	<u>(56.896)</u>
(Disminución) incremento del efectivo y equivalentes de efectivo	(72.384)	8.785
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>141.416</u>	<u>132.631</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>69.032</u>	<u>141.416</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")

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

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. 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 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 se presentan 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 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 período 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 Dudoso Cobro

La provisión para posibles pérdidas en cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados en base a una evaluación individual de los saldos pendientes de cobro y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

(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 equipo e instalaciones	10%
Mobiliario y equipo de oficina	10%
Equipo de computación	33%
Vehículos	<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% anual).

(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.

El costo del beneficio por jubilación patronal y bonificación por desahucio a cargo de la compañía se registra mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente, debidamente calificado.

(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 los costos adicionales asociados o por la posible devolución de los bienes.

(k) Utilidad (pérdida) por Acción Ordinaria

La utilidad (pérdida) 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 2004 y 2003 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 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.

(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 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañías relacionadas (nota 12)	US\$	-	295
Anticipos a proveedores		30.732	50.681
Retenciones en fuente de impuesto a la renta		1.664	-
Impuestos por recuperar (nota 13)		60.130	60.130
Otros		<u>22.811</u>	<u>31.856</u>
	US\$	<u>115.337</u>	<u>142.962</u>

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

(3) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

Un resumen del movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	73.869	81.370
Provisión cargada al gasto		4.057	4.254
Castigos		<u>-</u>	<u>(11.755)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>77.926</u>	<u>73.869</u>

(4) Inventarios

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Muebles terminados para la venta	US\$	14.414	18.200
Materiales y accesorios para construcción de obras		527.666	365.106
Obras en proceso		376.865	235.790
Herramientas y suministros		45.187	36.751
Importaciones en tránsito		<u>48.309</u>	<u>3.915</u>
		1.012.441	659.762
Provisión para obsolescencia		<u>(41.527)</u>	<u>(32.009)</u>
	US\$	<u>970.914</u>	<u>627.753</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\$)

El siguiente es el movimiento de la provisión para obsolescencia al por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003.

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	32.009	32.009
Provisión cargada a resultados		<u>9.518</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>41.527</u>	<u>32.009</u>

(5) Propiedad, Planta y Equipo

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

		<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinaria y equipos menores</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipo de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Activos en curso</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	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		<u>-</u>	<u>(15.837)</u>	<u>(3.072)</u>	<u>(10.899)</u>	<u>(9.344)</u>	<u>-</u>	<u>38.719</u>	<u>(433)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003		19.013	142.009	42.154	25.466	66.781	-	(164.848)	130.575
Adiciones		-	20.530	354	10.302	-	2.679	(38.329)	(4.464)
Ventas y bajas		<u>-</u>	<u>(34.920)</u>	<u>(18.296)</u>	<u>(2.697)</u>	<u>(40.411)</u>	<u>-</u>	<u>80.837</u>	<u>(15.487)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>19.013</u>	<u>127.619</u>	<u>24.212</u>	<u>33.071</u>	<u>26.370</u>	<u>2.679</u>	<u>(122.340)</u>	<u>110.624</u>

El gasto por depreciación por el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 es de aproximadamente US\$ 38.329 (US\$ 43.348 en el 2003).

(6) Otros Activos

El saldo de otros activos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Inmuebles	US\$	58.621	112.344
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 29.833 en el 2004 y US\$ 31.433 en el 2003.		<u>11.710</u>	<u>40.554</u>
	US\$	<u>70.331</u>	<u>152.898</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\$)

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) Préstamos Bancarios

Al 31 de diciembre del 2004 el saldo de préstamos bancarios corresponde a una obligación con el Produbanco S. A., con vencimiento en enero del 2005, el cual devenga intereses del 7% anual.

(8) 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:		
Terceros	US\$ 370.759	144.867
Compañías relacionadas (nota 12)	<u>136.605</u>	<u>186.599</u>
Total proveedores	507.364	331.466
 Compañías relacionadas (nota 12)	 263.203	 300.873
Dividendos por pagar	-	17.569
Anticipos recibidos de clientes	343.431	279.781
Aportes al Instituto ecuatoriano de seguridad social IESS	9.783	7.700
Impuestos retenidos por pagar	<u>36.875</u>	<u>58.064</u>
	US\$ <u>1.160.656</u>	<u>995.453</u>

(9) Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Beneficios sociales	US\$ 19.497	21.554
Participación de los trabajadores en las utilidades	9.346	-
Otras provisiones	<u>3.697</u>	<u>11.740</u>
	US\$ <u>32.540</u>	<u>33.294</u>

El saldo al 31 de diciembre del 2004 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.

(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\$)

(10) 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 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	US\$	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		51.540	9.683	61.223
Provisión cargada al gasto		<u>21.714</u>	<u>8.034</u>	<u>29.748</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>73.254</u>	<u>17.717</u>	<u>90.971</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 instituto ecuatoriano de seguridad social 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 2004 y 2003 de la jubilación patronal constituye el 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 2004 y 2003 fueron:

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

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.

(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\$)

(11) 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.

(12) SalDOS y Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas	US\$ 38.702	9.038
Costo de las ventas - compras	355.840	349.006
Gastos de operación – administración y otros:		
Arriendos pagados	11.892	13.394
Honorarios pagados	40.725	100.137
Otros gastos- financieros	<u>(1.930)</u>	<u>(5.010)</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, en adición devengan intereses del 8% en el 2004 y 2003.

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

- Los arriendos pagados constituyen los cánones de arrendamiento por las oficinas y locales de comercialización en donde funciona la Compañía.
- Los honorarios pagados corresponden a los servicios recibidos por el asesoramiento gerencial de dos compañías en asuntos de comercialización.

(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\$)

Un resumen de los saldos producto de las transacciones antes mencionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		Cuentas			
		Por cobrar	Por pagar		
				Compañías relacionadas	Préstamos
2004		Otras	Proveedores		
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A.- "CEDAL"	US\$	-	136.605	246.973	110.000
Corporación Empresarial Corpesa S. A.		-	-	15.120	-
Otras		-	-	1.110	-
	US\$	<u>-</u>	<u>136.605</u>	<u>263.203</u>	<u>110.000</u>
2003					
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>-</u>	<u>969</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>295</u>	<u>186.599</u>	<u>300.873</u>	<u>200.203</u>

(13) Compromisos

La Compañía al 31 de diciembre del 2004 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		Cánones anuales		Opción de compra		Descuento por pronto pago	
		2004	2003	2004	2003	2004	2003
2003	US\$	-	9.534	-	-	-	-
2004		12.712	-	-	-	-	-
2005		<u>3.178</u>	<u>-</u>	<u>4.026</u>	<u>-</u>	<u>1.059</u>	<u>-</u>

El cargo a gastos por este contrato durante el año 2004 fue US\$12.712 (US\$10.593 en el 2003).

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 2004 y 2003 a través de Produbanco S. A. ha emitido a favor de clientes garantías por US\$ 2.600 por concepto de fiel cumplimiento de contrato y buen uso del anticipo por las obras en proceso. Adicionalmente Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. "CEDAL" ha emitido a favor de terceros garantías bancarias por US\$82.500 en el 2004 (US\$612.688 en el 2003) por el fiel cumplimiento de contratos de 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\$)

(14) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2004 difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido principalmente a siguiente:

Utilidad antes impuesto a la renta	US\$	52.961
Gastos no deducibles		<u>37.737</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>90.698</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>22.674</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>42,81%</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 2004 y 2003 las pérdidas acumuladas compensables contra utilidades futuras se estiman en aproximadamente US\$ 113.831.

El movimiento de las cuentas por cobrar - impuestos por recuperar al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	60.130	37.889
Impuesto a la renta del año		22.674	-
Retenciones en fuente		<u>(22.674)</u>	<u>22.241</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>60.130</u>	<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, (correspondiente 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 correspondientes a los años 2000 al 2004.

(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\$)

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

Un resumen de la conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	US\$ 30.287	(99.692)
Ajustes por partidas que no (proveen) requieren efectivo:		
Depreciación de la propiedad, planta y equipo	38.329	43.348
Amortización de cargos diferidos	22.163	19.693
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	29.748	23.888
Provisión cuentas de dudoso cobro	4.057	4.254
Provisión para valuación de inventarios	9.518	-
Bajas de la propiedad, planta y equipo	3.741	-
Bajas de cargos diferidos	6.681	-
Variación neta en activos y pasivos:		
Aumento de cuentas por cobrar	(14.605)	(115.051)
Aumento de inventarios	(352.679)	(187.645)
Aumento de gastos pagados por anticipado	(5.474)	-
Aumento de cuentas por pagar	182.772	419.417
(Disminución) de pasivos acumulados	<u>(754)</u>	<u>(2.183)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$ <u>(46.216)</u>	<u>106.029</u>