

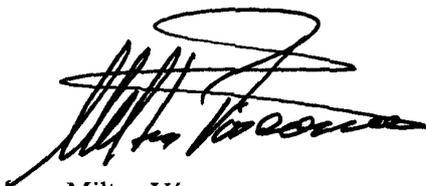
Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Estructuras de Aluminio S. A. - ESTRUSA:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Estructuras de Aluminio S. A. - ESTRUSA**, (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Corporación Empresarial S.A. CORPESA) al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros mencionados en el párrafo uno presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Estructuras de Aluminio S. A. - ESTRUSA**, al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



RNAE No. 462



Milton Vásconez
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador
13 de marzo de 2007



Estructuras de Aluminio S. A. - ESTRUSA

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		23,561	154,569
Cuentas por cobrar	3	1,688,212	1,155,922
Inventarios	4	1,130,543	848,701
Gastos pagados por anticipado		43,023	42,821
Total del activo corriente		<u>2,885,339</u>	<u>2,202,013</u>
Edificios, muebles, equipos y vehículos	5	398,432	98,208
Otros activos		31,430	18,199
Total activo		<u>3,315,201</u>	<u>2,318,420</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras	6	-	150,000
Cuentas por pagar	7	2,231,723	1,460,490
Pasivos acumulados		78,053	63,384
Total del pasivo corriente		<u>2,309,776</u>	<u>1,673,874</u>
Reserva para jubilación patronal y desahucio	14	166,039	109,878
Total pasivo		<u>2,475,815</u>	<u>1,783,752</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	8	101,172	101,172
Reserva legal	9	66,961	36,490
Reserva de capital	10	113,948	113,948
Utilidades retenidas		557,305	283,058
Total del patrimonio de los accionistas		<u>839,386</u>	<u>534,668</u>
Total del pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>3,315,201</u>	<u>2,318,420</u>

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

Estructuras de Aluminio S. A. - ESTRUSA

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas	2(g)	5,554,714	3,577,079
Costo de ventas		<u>(4,279,740)</u>	<u>(2,611,975)</u>
Utilidad bruta en ventas		1,274,974	965,104
Gastos de operación:			
Ventas	11	(378,558)	(367,053)
Administración	12	<u>(499,912)</u>	<u>(409,214)</u>
Utilidad en operación		396,504	188,837
Otros Ingresos, neto		<u>20,270</u>	<u>31,628</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		416,774	220,465
Provisión para participación a trabajadores	2(h)	<u>(46,368)</u>	<u>(40,220)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		370,406	180,245
Provisión para impuesto a la renta	2(i) y 13(d)	<u>(65,688)</u>	<u>(56,978)</u>
Utilidad neta		<u>304,718</u>	<u>123,267</u>
Utilidad neta por acción	2(j)	<u>3.01</u>	<u>1.22</u>

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

Estructuras de Aluminio S. A. - ESTRUSA

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utili- dades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	101,172	24,163	113,948	172,118	411,401
Más:					
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 9)	-	12,327	-	(12,327)	-
Utilidad neta	-	-	-	123,267	123,267
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>101,172</u>	<u>36,490</u>	<u>113,948</u>	<u>283,058</u>	<u>534,668</u>
Más:					
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 9)	-	30,471	-	(30,471)	-
Utilidad neta	-	-	-	304,718	304,718
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>101,172</u>	<u>66,961</u>	<u>113,948</u>	<u>557,305</u>	<u>839,386</u>

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

Estructuras de Aluminio S. A. - ESTRUSA

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	304,718	123,267
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto en actividades de operación		
Depreciación	38,401	28,884
Jubilación patronal y desahucio	72,088	31,889
Ajustes años anteriores	-	60,318
Cambios netos en activos y pasivos		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(532,290)	(648,911)
(Aumento) disminución en inventario	(281,842)	122,214
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(202)	24,515
(Aumento) disminución en otros activos	(13,231)	52,132
Aumento en cuentas por pagar	771,232	243,433
Aumento en pasivos acumulados	14,671	34,543
Disminución en reserva jubilación patronal y desahucio	(15,928)	(12,983)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	<u>357,617</u>	<u>59,301</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a edificios, muebles, equipos y vehículos, neto	(338,625)	(16,468)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(338,625)</u>	<u>(16,468)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento en obligaciones financieras	(150,000)	42,704
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	<u>(150,000)</u>	<u>42,704</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>(131,008)</u>	<u>85,537</u>
Efectivo en caja y bancos		
Saldo al inicio del año	154,569	69,032
Saldo al final del año	<u>23,561</u>	<u>154,569</u>

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

Estructuras de Aluminio S. A. - ESTRUSA

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Estructuras de Aluminio S.A. - ESTRUSA, (una subsidiaria de Corporación Empresarial S.A. "CORPESA"), fue constituida el 25 de noviembre de 1986, con el objeto de fabricar y comercializar estructuras metálicas en general, instalación nacional e internacional de parasoles, carpas, toldos y cortinas en toda clase de telas, muebles y elementos de decoración.

El número promedio de empleados de la Compañía fue de 68 en el año 2006 y 71 en el año 2005. La dirección registrada de la Compañía es Av. de la Prensa N51-270 y Florida, Quito – Ecuador.

2. Resumen de políticas importantes de contabilidad

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

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

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre del 2006, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2009.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- (a) **Caja y bancos-**
Están representados por efectivo mantenido en caja y bancos.
- (b) **Cuentas por cobrar-**
Son reconocidas y registradas al monto original de la factura y no excede el valor recuperable. La provisión para cuentas incobrables es realizada cuando existe la duda razonable para su recuperación.
- (c) **Inventarios-**
Los inventarios están valorados al costo promedio de adquisición, los cuales no exceden el valor de mercado. Los inventarios en tránsito están valorados al costo promedio de adquisición.
- (d) **Edificios, muebles, equipos y vehículos-**
Los edificios, muebles, equipos y vehículos están registrados a una base que se asemeja al costo histórico. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida útil en años por tipo de activo.
- (e) **Obligaciones financieras-**
Las obligaciones financieras están registradas al costo e incluyen los cargos asociados con la adquisición de estas obligaciones.
- (f) **Provisiones-**
Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Notas a los estados financieros (continuación)

(g) Reconocimiento de ingresos-

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

Los ingresos de obras se reconocen de acuerdo al método de avance de obra en base a los costos incurridos en cada proyecto.

(h) Participación a trabajadores-

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

(i) Impuesto a la renta-

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

(j) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(k) Registros contables y unidad monetaria-

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

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cientes	1,470,980	832,505
Anticipos a proveedores	201,941	296,110
Venta de inmuebles	25,302	79,179
Empleados	23,133	13,188
Otros	50,330	22,313
	<u>1,771,686</u>	<u>1,243,295</u>
Menos – Estimación para cuentas incobrables	<u>83,474</u>	<u>87,373</u>
	<u>1,688,212</u>	<u>1,155,922</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el movimiento de la estimación para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldos al inicio	87,373	77,926
Más-		
Provisión	5,107	9,447
Menos-		
Bajas	(9,006)	-
Saldos al final	<u>83,474</u>	<u>87,373</u>

4. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Materiales y accesorios para obras	843,604	704,208
Muebles para la venta	11,012	10,859
Muebles y obras en proceso	74,041	12,950
Herramientas y suministros	68,932	43,275
Importaciones en tránsito	167,553	112,008
	<u>1,165,142</u>	<u>883,300</u>
Menos – Estimación para obsolescencia	<u>34,599</u>	<u>34,599</u>
	<u>1,130,543</u>	<u>848,701</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el movimiento de la estimación para obsolescencia fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	34,599	41,527
Más (menos):		
Bajas	-	(6,928)
Saldo al final	<u>34,599</u>	<u>34,599</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Edificios, muebles, equipos y vehículos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los edificios, muebles, equipos y vehículos estaban formados de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Maquinaria y equipos menores	101,160	112,615	10%
Edificios	16,384	16,384	5%
Instalaciones	2,630	2,630	10%
Muebles y enseres	25,079	27,708	10%
Equipo de computación	25,912	15,081	33%
Vehículos	185,806	27,420	20%
Mejoras en proceso	154,566	-	-
	<u>511,537</u>	<u>201,838</u>	
Menos - Depreciación acumulada	<u>113,105</u>	<u>103,630</u>	
	<u>398,432</u>	<u>98,208</u>	

Durante los años 2006 y 2005 el movimiento de edificios, muebles, equipos y vehículos fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldos al inicio del año	98,208	110,624
Más (menos):		
Adiciones y retiros, neto	338,625	16,468
Depreciación	<u>(38,401)</u>	<u>(28,884)</u>
Saldo al final del año	<u>398,432</u>	<u>98,208</u>

6. Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2005, las obligaciones financieras constituyen un préstamo bancario con Produbank por 150,000, que devengó un interés del 7% anual y venció en enero de 2006.

7. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las cuentas por pagar estaban formadas de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Anticipos de clientes	1,388,856	671,883
Compañías relacionadas	601,181	475,156
Proveedores	197,422	149,725
Impuesto a la renta por pagar	19,449	22,178
Impuesto al valor agregado por pagar	-	125,573
Otras	24,815	15,975
	<u>2,231,723</u>	<u>1,460,490</u>

Los saldos por cobrar y por pagar con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cuentas por pagar		
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A.		
Cedal	623,087	586,568
Colecsis S. A.	12,312	7,133
Inmobiliaria El Riachuelo S. A.	7,329	3,591
Sunsha S. A.	1,182	1,181
Acerovegetal Cía. Ltda.	-	1,040
	<u>643,910</u>	<u>599,513</u>
Cuentas por cobrar		
Corporación Empresarial S. A. CORPESA	41,050	124,357
Colecsis S. A.	1,679	-
	<u>42,729</u>	<u>124,357</u>
	<u>601,181</u>	<u>475,156</u>

Durante el año, se efectuaron las siguientes transacciones con las compañías relacionadas:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compras de inventario	471,167	548,323
Honorarios pagados	43,103	20,235
Arriendos pagados	29,115	30,372

Notas a los estados financieros (continuación)

Las transacciones con compañías relacionadas, se han realizado en condiciones pactadas entre las partes.

8. Capital social

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital social estaba conformado por 101,172 acciones ordinarias y nominativas totalmente pagadas con un valor nominal de 1 cada una.

9. Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llega por lo menos al 50% del capital asignado. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

10. Reserva de capital

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

11. Gastos de ventas

Los gastos de ventas por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2006 y 2005, estaban formados de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Personal	205,528	202,000
Cotizaciones	64,711	67,026
Promoción y propaganda	44,358	50,722
Gastos generales	30,755	25,040
Servicios	9,159	7,256
Reserva jubilación patronal y desahucio	13,321	8,644
Depreciaciones	960	2,715
Otros	9,766	3,650
	<u>378,558</u>	<u>367,053</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

12. Gastos de administración

Los gastos de administración por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2006 y 2005, estaban formados de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Servicios	260,573	166,696
Personal	80,388	78,631
Gastos generales	36,741	24,889
Mantenimiento y reparación	38,236	20,302
Amortizaciones	4,490	7,605
Reserva jubilación patronal y desahucio	10,161	10,143
Arrendamiento de inmuebles	13,320	13,299
Seguros generales	631	3,179
Depreciaciones	5,983	6,258
Costos por inversiones y financiamiento	89	11,502
Reserva para incobrables	5,107	9,447
Impuestos tasas, contribuciones y cuotas	16,151	12,689
Gastos bancarios	3,221	2,258
Gastos no deducibles	-	22,655
Otros	24,821	19,661
	<u>499,912</u>	<u>409,214</u>

13. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2001, no mantiene glosas pendientes.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años contados a partir de la presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

(b) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Tasa de impuesto-

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

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las partidas que principalmente afectaron las utilidades contables con las utilidades fiscales de la Compañía fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	370,406	180,245
Más (menos):		
Amortización de pérdidas	(97,215)	(78,355)
Gastos no deducibles / Ingresos exentos	<u>(10,439)</u>	<u>126,023</u>
Base imponible	262,752	227,913
Tasa de impuesto a la renta	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Provisión para impuesto a la renta	65,688	56,978
Menos- retenciones y anticipos del año	<u>(46,239)</u>	<u>(34,800)</u>
Impuesto por pagar	<u>19,449</u>	<u>22,178</u>

(e) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía mantenía pérdidas amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 90,095 y 187,310 respectivamente. Dicha pérdida puede deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

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

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas

Notas a los estados financieros (continuación)

normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

14. Reserva para jubilación y desahucio

(a) Reserva para jubilación-

Mediante Resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinte y cinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinte y cinco años de trabajo continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio de 2001 en el Suplemento del Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Art. 219 del Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 la reserva para jubilación patronal constituye la reserva necesaria según el estudio actuarial, y el movimiento fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	90,795	73,255
Más (menos):		
Provisiones	<u>50,050</u>	<u>17,540</u>
Saldo al final	<u>140,845</u>	<u>90,795</u>

(b) Reserva para desahucio-

De acuerdo con el Código del Trabajo, en su artículo 185, en caso de que el empleado decida separarse y presente su voluntad ante el Ministerio del Trabajo tendrá derecho al desahucio del mismo que es

Notas a los estados financieros (continuación)

calculado sobre el 25% de su última remuneración por el tiempo trabajado.

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de la reserva para desahucio fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	19,083	17,718
Más (menos):		
Provisiones	22,038	14,348
Pagos	<u>(15,927)</u>	<u>(12,983)</u>
Saldo al final	<u>25,194</u>	<u>19,083</u>