

**CORPORACIÓN PARA LOS RECURSOS NATURALES
"CORENA S.A"**

Estados Financieros Auditados

Al y por los años terminados el 31 de diciembre
de 2011 y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América)



A los accionistas de:

CORPORACIÓN PARA LOS RECURSOS NATURALES "CORENA S.A."

Quito – Ecuador, marzo 24 de 2012

Informe sobre los estados financieros

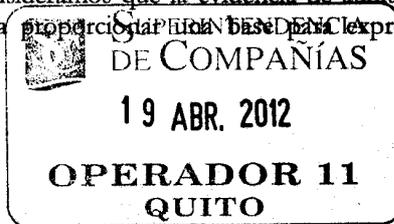
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía CORPORACIÓN PARA LOS RECURSOS NATURALES "CORENA S.A.", que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2011 y de los estados conexos de resultados, estado de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los saldos al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2010 no han sido auditados y por lo tanto no emitimos una opinión sobre los mismo, éstos son presentado con propósitos comparativos, en cumplimiento de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 1.

Responsabilidad de la Administración de la Fundación por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía CORPORACIÓN PARA LOS RECURSOS NATURALES "CORENA S.A." es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implantación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía CORPORACIÓN PARA LOS RECURSOS NATURALES "CORENA S.A." al 31 de diciembre de 2011, así como los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

ASSURANCE & SERVICES
AUDITORES INDEPENDIENTES
R.N.A.E 00603

Edgar Ortega H.
Representante Legal



Checoslovaquia E10-195 y Eloy Alfaro
Edificio Cuarzo 4to. Piso, Oficina 2.
Telf.: (+593 2) 3324023 / 3324044
www.asauditores.ec
Quito - Ecuador

CORPORACIÓN PARA LOS RECURSOS NATURALES CORENA S.A

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

<u>Activos</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos circulantes			
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3)	US\$	229.521	155.375
Cuentas por cobrar, neto de estimación de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$ 14,107 en el 2011 y US\$ 10,329 en el 2010 (Nota 4)		401.988	559.490
Pagos anticipados (Nota 5)		10.652	3.425
Inventarios (Nota 6)		<u>318.170</u>	<u>295.234</u>
Total activos circulantes		<u>960.330</u>	<u>1.013.523</u>
Activos no circulantes			
Propiedad y equipo neto de depreciación acumulada de US\$ 61,057 en el 2011 y US\$ 54,024 en el 2010 (Nota 7)		<u>93.100</u>	<u>159.726</u>
Total Activos	US\$	<u><u>1.053.430</u></u>	<u><u>1.173.249</u></u>

CORPPORACIÓN PARA LOS RECURSOS NATURALES CORENA S.A

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pasivos circulantes			
Obligaciones Financieras a corto plazo (Nota 8)	US\$	100.000	127.248
Cuentas por pagar (Nota 9)		455.657	312.032
Pasivos acumulados (Nota 10)		<u>115.416</u>	<u>99.270</u>
Total pasivos circulantes		<u>671.073</u>	<u>538.549</u>
Pasivos a largo plazo			
Obligaciones patronales largo plazo		7.492	6.667
Otros pasivos (Nota 12)		<u>75.779</u>	<u>155.208</u>
Total Pasivos	US\$	<u><u>754.345</u></u>	<u><u>700.424</u></u>
Patrimonio de los accionistas			
Capital - acciones ordinarias nominativas de US\$ 1 cada una, 11,120 suscritas y pagadas (Nota 13)		11.120	11.120
Reserva legal (Nota 13)		5.560	5.560
Reserva facultativa		44.428	44.428
Aportes para futura capitalización		24.065	24.065
Reserva de capital		3.712	3.712
Resultados acumulados		<u>210.201</u>	<u>383.940</u>
Total patrimonio de los accionistas	US\$	<u><u>299.085</u></u>	<u><u>472.825</u></u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	US\$	<u><u>1.053.430</u></u>	<u><u>1.173.249</u></u>

CORPPORACIÓN PARA LOS RECURSOS NATURALES CORENA S.A

Estado de Pérdidas y Ganancias

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos operativos			
Ingresos operacionales	US\$	3.740.584	3.910.322
Costos de ventas		<u>(2.784.572)</u>	<u>(3.163.777)</u>
Utilidad bruta en ventas		<u>956.012</u>	<u>746.545</u>
Gastos operacionales			
Gastos de venta y administrativos		581.108	428.057
Depreciaciones de propiedades y equipos (Nota 7)		<u>11.316</u>	<u>20.024</u>
Utilidad en operación		<u>363.588</u>	<u>298.464</u>
Otros ingresos (gastos)			
Gastos financieros y otros		(29.261,91)	(84.388)
Otras rentas		<u>14.970</u>	<u>67.776</u>
Total otros ingresos / (gastos) neto		<u>(14.292)</u>	<u>(16.612)</u>
Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal	US\$	<u>349.296</u>	<u>281.852</u>
Participación de trabajadores (Nota 11)		52.394	42.278
Impuesto a la renta (Nota 11)		<u>61.448</u>	<u>59.598</u>
Utilidad líquida del ejercicio	US\$	<u><u>235.453</u></u>	<u><u>179.976</u></u>
Utilidad neta por acción	US\$	<u><u>21,17</u></u>	<u><u>16,18</u></u>

CORPORACIÓN PARA LOS RECURSOS NATURALES CORENA S.A

Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	11.120	5.560	18.957	3.712	24.065	229.455	292.869
Apropiación reserva facultativa	0	0	25.471			(25.471)	0
Ajuste de años anteriores	0	0	0	0	0	(21)	(21)
Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal	0	0	0	0	0	281.852	281.852
Participación de trabajadores	0	0	0	0	0	(42.278)	(42.278)
Impuesto a la renta	0	0	0	0	0	(59.598)	(59.598)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	11.120	5.560	44.428	3.712	24.065	383.940	472.825
Pago dividendos	0	0	0	0	0	(409.192)	(409.192)
Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal	0	0	0	0	0	349.296	349.296
Participación de trabajadores	0	0	0	0	0	(52.394)	(52.394)
Impuesto a la renta	0	0	0	0	0	(61.448)	(61.448)
Saldo al 31 de diciembre de 2011	11.120	5.560	44.428	3.712	24.065	210.201	299.085

CORPORACIÓN PARA LOS RECURSOS NATURALES CORENA S.A

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 3.826.071	3.427.480
Efectivo pagado a proveedores, empleados	<u>(3.705.203)</u>	<u>(3.870.642)</u>
Efectivo provisto / (utilizado) en las operaciones	<u>120.868</u>	<u>(443.162)</u>
Efectivo pagado otros, neto	<u>(64.459)</u>	<u>67.796</u>
Efectivo neto provisto / (utilizado) en las actividades de operación	<u>56.409</u>	<u>(375.366)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades y equipos	(111.416)	(22.791)
Ventas de propiedades y equipos	<u>156.400</u>	<u>0</u>
Efectivo neto provisto / (utilizado) en las actividades de inversión	<u>44.984</u>	<u>(22.791)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Obligaciones bancarias	<u>(27.248)</u>	<u>127.248</u>
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	<u>(27.248)</u>	<u>127.248</u>
Aumento / (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	<u>74.146</u>	<u>(270.909)</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del año	<u>155.375</u>	<u>426.284</u>
Efectivo y equivalentes al final del año (Nota 3)	US\$ <u>229.521</u>	<u>155.375</u>
Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
Utilidad líquida del ejercicio	<u>235.453</u>	<u>179.976</u>
Ajustes:		
Depreciación de propiedad y equipo	14.431	20.024
Provisión cuentas incobrables	3.777	5.036
Participación trabajadores	52.394	42.278
Impuesto a la renta	61.448	59.598
Pérdida en venta de activos	14.000	0
Utilidad en venta de activos	(6.790)	0
Otros ajustes	<u>0</u>	<u>(21)</u>
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	92.469	(482.821)
Pagos anticipados	(7.227)	(2.425)
Inventarios	(22.936)	(91.549)
Cuentas por pagar	(265.760)	(70.046)
Pasivos acumulados	(36.248)	(38.604)
Obligaciones patronales largo plazo	825	3.166
Otros pasivos a largo plazo	<u>(79.429)</u>	<u>20</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	US\$ <u>56.409</u>	<u>(375.366)</u>

CORPORACIÓN PARA LOS RECURSOS NATURALES "CORENA S.A"

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

(1) Descripción del negocio y operaciones

Corporación para los Recursos Naturales "Corena S.A." fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador mediante escritura pública el 24 de mayo de 1983 bajo la razón social CORPORACIÓN PARA LOS RECURSOS NATURALES "CORENA S.A.". Su objeto es la exploración, explotación, comercialización e industrialización de recursos mineros, nuevas formas de energía y sistemas de aplicación agro-industrial, así como la promoción de líneas afines y complementarias.

(2) Resumen de las principales políticas contables

Base de Presentación.-

Los estados financieros han sido preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's), las que han sido autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal en el Ecuador.

Las NEC's emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) promulgadas en años anteriores de las que se derivan, sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC's, se siguen las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, o en su defecto se recomienda que las NIC's, provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Efectivo y equivalentes de efectivo.-

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

Estimación para cuentas de dudoso cobro.-

La estimación de cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

CORPORACIÓN PARA LOS RECURSOS NATURALES "CORENA S.A"

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

Inventarios

Los inventarios se encuentran presentados utilizando el método de promedio ponderado, el mismo que no supera el valor de mercado.

Propiedades y equipo.-

Las propiedades y equipos se presentan netos de la depreciación acumulada y están contabilizados al costo histórico.

El gasto por la depreciación de las propiedades y equipos se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos fijos en función de la vida útil estimada:

Edificios e instalaciones	5%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Muebles y enseres	10%
Sistema de computación	33%
Equipo de computación	33%

Reserva para jubilación patronal y desahucio.-

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece el derecho de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio entre 20 y 25 años en una misma institución.

En adición, el Código de Trabajo establece la obligación que tienen los empleadores de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termina por desahucio.

Durante los años 2011 y 2010 la Administración de la Compañía ha decidido no efectuar provisión alguna por conceptos de Jubilación Patronal o por Bonificación por Desahucio.

Reconocimiento de ingresos y gastos.-

Los ingresos se reconocen sobre la base de la transferencia de los bienes y sobre la prestación efectiva de los servicios, y los gastos se reconocen por el método de causación.

CORPORACIÓN PARA LOS RECURSOS NATURALES "CORENA S.A"

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

Participación de los empleados en las utilidades

Al término de cada ejercicio económico la Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

Provisión para impuesto a la renta.-

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

Las disposiciones tributarias vigentes para el año 2011 establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 24% sobre las utilidades gravables (14% si las utilidades son reinvertidas [capitalizadas] por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). Mientras que para el año 2010 la tasa corporativa ascendía al 25% con una reducción de 10% si las utilidades son reinvertidas.

(3) Efectivo y equivalentes de efectivo

Durante los años 2011 y 2010, los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo se resumen de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	US\$ 421 /	501
Fondos rotativos	2,020 /	1,981
Bancos	<u>227,080 /</u>	<u>152,893</u>
	<u>US\$ 229,521</u>	<u>155,375</u>

CORPORACIÓN PARA LOS RECURSOS NATURALES "CORENA S.A"

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

(4) Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cuentas por cobrar se conforman según el siguiente detalle:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar comerciales		
Clientes	US\$ 377,713 /	503,632
Cuentas por cobrar varias	16,310 ✓	41,687
Anticipo proveedores	9,566 ✓	1,365
Anticipos varios	11,884 /	23,135
Impuestos anticipados	<u>621 /</u>	<u>0</u>
	<u>416,094</u>	<u>569,819</u>
 Menos estimación para cuentas de dudoso cobro	 <u>(14,107)</u>	 <u>(10,329)</u>
 Total cuentas por cobrar neto de estimación para cuentas de dudoso cobro	 US\$ <u>401,988 /</u>	 <u>559,490</u>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro es como se indica a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$ <u>(10,329)</u>	<u>(5,293)</u>
Provisión del año	<u>(3,777)</u>	<u>(5,036)</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>(14,107)</u>	<u>(10,329)</u>

CORPORACIÓN PARA LOS RECURSOS NATURALES "CORENA S.A"

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

(5) Pagos anticipados

Un resumen y movimiento de propiedades y equipo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Garantías servicios	US\$ 5,900 /	800
Garantías bienes inmuebles	600 /	600
Seguros prepagados	<u>4,152 /</u>	<u>2,025</u>
	US\$ <u>10,652</u>	<u>3,425</u>

(6) Inventarios

Un resumen y movimiento inventarios por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inventarios		
Suministros nacionales	US\$ 26,189 /	33,083
Suministros importados	215,010 /	230,423
Importaciones en tránsito	<u>76,971 /</u>	<u>31,728</u>
Total inventarios	US\$ <u>318,170</u>	<u>295,234</u>

(7) Propiedad y equipo

Un resumen y movimiento de propiedad y equipo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

CORPPORACIÓN PARA LOS RECURSOS NATURALES CORENA S.A

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

Cuenta	Saldo		Saldo		Bajas	Ventas	Saldo	
	31/12/2009	Adiciones	31/12/2010	Adiciones			31/12/2011	
Activos en construcción	4.000	0	4.000	0	4.000	0	0	
Terrenos	0	0	0	50.000	0	50.000	0	
Edificios e instalaciones	116.400	0	116.400	0	0	116.400	0	
Maquinaria y equipos	17.756	0	17.756	53.147	0	0	70.904	
Muebles y enseres	13.093	10.663	23.756	3.172	0	0	26.928	
Equipos de oficina	1.699	0	1.699	78	0	0	1.777	
Equipos de computación	33.784	10.833	44.617	5.018	0	0	49.635	
Sistemas de computación	3.618	1.295	4.913	0	0	0	4.913	
Activos amortizables	608	0	608	0	608	0	0	
Propiedad y equipos.	190.959	22.791	213.749	111.416	4.608	166.400	154.157	
Depreciación acumulada	34.000	20.024	54.023	14.431	608	6.790	61.057	
Propiedad, planta y equipos, netos de depreciación acumulada	156.959		159.726				93.100 ✓	

CORPORACIÓN PARA LOS RECURSOS NATURALES “CORENA S.A.”

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

(8) Obligaciones financieras

Un resumen obligaciones financieras al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Préstamo Banco Bolivariano	US\$ <u>100,000</u> ✓	<u>127,248</u>
	US\$ <u>100,000</u>	<u>127,248</u>

(9) Cuentas por pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores locales	US\$ 82,628 ✓	111,200
Proveedores del exterior	224,540 ✓	71,903
Acreedores varios	155 ✓	3,693
Obligaciones con el SRI	21,346 ✓	94,190
Obligaciones IESS	26,988 ✓	31,044
Obligaciones por pagar	<u>100,000</u> ✓	<u>0</u>
	US\$ <u>455,657</u>	<u>312,032</u>

CORPORACIÓN PARA LOS RECURSOS NATURALES “CORENA S.A.”

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

(10) Pasivos acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u> ⁽³⁾	<u>2010</u>
Sueldos por pagar	US\$ 0	1,050
Bonificaciones por pagar	0	1,200
Nómina	2,108 ✓	0
Liquidación ex empleados	2,131 ✓	5,624
Décimo tercer sueldo	9,791	9,114
Décimo cuarto sueldo	14,482 ✓	10,074
Vacaciones	34,510 ✓	29,930
Participación trabajadores	<u>52,394 ✓</u>	<u>42,278</u>
	US\$ <u>115,416</u>	<u>99,270</u>

CORPORACIÓN PARA LOS RECURSOS NATURALES "CORENA S.A"

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

(11) Participación de trabajadores e impuesto a la renta

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las partidas conciliatorias que afectaron la utilidad contable a fin de determinar la participación de los trabajadores, así como la base gravada para el cálculo del impuesto a la renta de dichos años fueron:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores e impuesto a la renta	US\$	<u>349,296</u>	<u>281,852</u>
Más gastos no deducibles y otros		21,235	71,061
Ingresos exentos		(6,790)	0
Menos otras deducciones		<u>(55,311)</u>	<u>(72,243)</u>
		<u>308,430</u>	<u>280,671</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 10)		<u>(52,394)</u>	<u>(42,278)</u>
Utilidad tributaria		<u>256,035</u>	<u>238,393</u>
Impuesto a la renta, estimado (Nota 9)	US\$	<u>61,448</u>	<u>59,598</u>

(12) Otros pasivos de largo plazo

Un detalle otros pasivos a largo plazo al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Dividendos por Pagar	US\$	63,844	268
Cerdeña Investment Inc. LP		11,876	103,291
Napoil Services S.A. LP		59	59
Eng. Holding C. U. LP		<u>0</u>	<u>51,590</u>
	US\$	<u>75,779</u>	<u>155,208</u>

CORPORACIÓN PARA LOS RECURSOS NATURALES "CORENA S.A"

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

(13) Patrimonio de los accionistas

Capital social

Al 31 de diciembre de 2011, el capital social de la Compañía representa 11,120 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una.

Aportes para futuras capitalizaciones

La cuenta aportes para futuras capitalizaciones al 31 de diciembre 2011 y 2010, presenta un saldo de US\$ 24,065.

Reserva legal

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en las operaciones.

Reserva facultativa

Corresponde a la apropiación de las utilidades de años anteriores, de conformidad con la resolución que consta en la respectiva Acta de Junta General de Accionistas, la misma que al 31 de diciembre de 2011 y 2010, presenta un saldo de US \$ 44.428

Reserva de capital

El saldo de la cuenta reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y re expresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeta a distribución a los accionistas, pero puede ser el objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

CORPORACIÓN PARA LOS RECURSOS NATURALES "CORENA S.A"

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

(14) Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones

En el Suplemento de Registro Oficial N° 351, del 29 de diciembre de 2010, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI), el cual busca desarrollar las actividades productivas en el Ecuador y reforma y deroga importantes cuerpos legales, con aplicación desde enero de 2011, entre las más importantes tenemos:

- a) En el COPCI se estipula una reducción progresiva para todas las sociedades, de 1 (un) punto anual en la tarifa del impuesto a la Renta fijándose en 24% para el ejercicio fiscal 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año 2013 y siguientes ejercicios.
- b) Establece la rebaja de 10 puntos del impuesto a la renta que se reinviertan y se destinen a la adquisición de activos de riesgo, material vegetativo, plántula y todo insumo vegetal par la producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura.
- c) Las sociedades recién constituidas, las inversiones nuevas reconocidas de acuerdo al COPCI, las personas naturales y sociedades indivisas obligadas a llevar contabilidad, pagaran el anticipo del Impuesto a la Renta después del quinto año de operación efectiva.
- d) Exonera del pago del anticipo del Impuesto a la Renta durante los periodos fiscales en los que no perciban ingresos gravados, los proyectos productivos agrícolas de agroforestería y silvicultura, con etapa de crecimiento superior a un año.
- e) Establece la deducción del 100% adicional a la depreciación y amortización que corresponda a la adquisición de maquinarias, equipos y tecnologías destinadas a la implementación de mecanismos de producción más limpia, o mecanismos de generación de energía renovable o a la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de gases del efecto invernadero, que no hayan sido requeridos por las autoridades ambientales.
- f) Los pagos de intereses de créditos externos y líneas de crédito abiertas por instituciones financieras del exterior, legalmente establecidas como tales y que se encuentren en paraíso fiscales son deducibles y que no se sujetan a retención en la fuente.
- g) Exonera del pago del Impuesto a la Renta los ingresos que obtenga los fideicomisos mercantiles siempre que no se realicen actividades empresariales u operen negocios en marcha.
- h) Están exonerados del Impuesto a la Renta los intereses pagados por trabajadores por concepto de préstamos realizados por la sociedad empleadora para que el trabajador adquiera acciones o participaciones de dicha empleadora, mientras el empleado conserve la propiedad de las acciones.

CORPORACIÓN PARA LOS RECURSOS NATURALES "CORENA S.A"

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

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

- i) Las sociedades que transfieran por lo menos 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, podrá diferir los pagos del Impuesto a la Renta y del respectivo anticipo de Impuesto a la Renta hasta los 5 años calculando el interés, siempre que la acciones permanezcan en propiedad de los trabajadores. Si se transfieren las acciones fuera de los límites mínimos, la sociedad deberá liquidar el Impuesto a la Renta en el mes siguiente.

(15) Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2011 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.