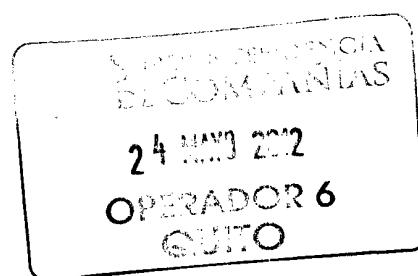


Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA

Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010



Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA

Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010

Contenido

Opinión de los Auditores Independientes

Estados Financieros Auditados

Estados de Situación Financiera

Estados del Resultado

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US\$ Dólares de los Estados Unidos de América

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera



Grant Thornton

An instinct for growth™

Grant Thornton Ecuador

Av. Amazonas N21-147 y Roca
Edificio Río Amazonas - Piso 7 Of. 701
Quito
T +593 2 222 1719 / 250 3839 / 252 9932
F +593 2 255 1811

Av. Fco de Orellana
Edificio World Trade Center - Piso 2
Of. 221
Guayaquil
T +593 4 263 0697
F +593 4 263 0706

www.grantthornton.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de: **Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA**

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de **Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA**, al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados del resultado, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas internacionales de información financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativo de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra evidencia de auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

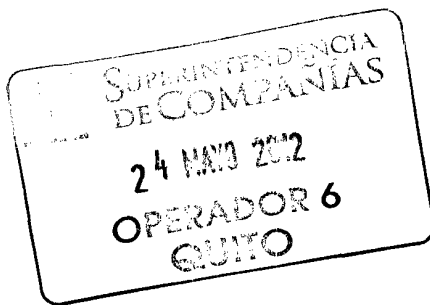
Opinión

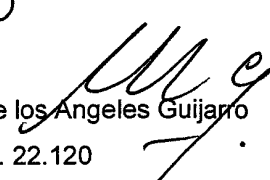
En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente respecto de todo lo importante, la situación financiera de **Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA**, al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

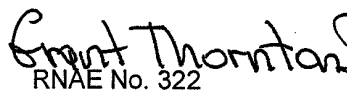
Otros requisitos legales y regulatorios

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA**, al 31 de diciembre del 2011, requerida por disposiciones legales se emitirá por separado.

Marzo, 23 del 2012
Quito, Ecuador




María de los Angeles Guijano
CPA No. 22.120

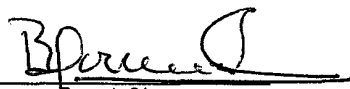
 Grant Thornton
RNAE No. 322
Díaz Ecuador Co. Hde.

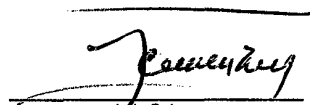
ESTRUCTURAS DE ALUMINIO S.A. - ESTRUSA

Estados de situación financiera

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011,
con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Notas	2011	2010
Activos			
Corriente			
Caja - bancos	6	1.029.472	65.998
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar:			
Cuentas por cobrar comerciales	7	2.025.248	2.425.608
Compañías relacionadas	7 y 8	1.187	346
Impuestos anticipados	7	146.753	203.455
Gastos anticipados	7	11.883	5.920
Anticipos proveedores	7	230.200	28.941
Otras cuentas por cobrar	7	50.183	71.895
Provisión por deterioro en cuentas por cobrar	7	(84.442)	(75.222)
Inventarios	9	1.161.559	940.777
Total activo corriente		4.572.043	3.667.718
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO - neto			
Propiedad, planta y Equipos - neto	10	283.541	384.616
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por cobrar comerciales - neto	7	45.478	76.403
Total activo no corriente		329.019	461.019
Total activos		4.901.062	4.128.737
Pasivos y patrimonio			
Corriente			
Préstamos bancarios que devengan intereses	11	13.155	400.000
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar:			
Proveedores	12	474.608	281.291
Anticipo clientes	12	1.016.044	759.044
Compañías relacionadas	8 y 12	306.351	370.918
Obligaciones tributarias	12	18.703	9.143
Provisiones sociales	12	26.277	22.614
Participación trabajadores	12 y 13	22.546	
Otras cuentas por pagar	12	36.068	43.231
Ingresos diferidos	15	842.810	178.916
Total pasivo corriente		2.756.562	2.065.157
No corriente			
Provisión por Jubilación Patronal	16	230.497	214.697
Impuesto diferido	14	48.995	9.356
Total pasivo no corriente		279.492	224.053
Patrimonio	19	1.865.008	1.839.527
Total patrimonio		1.865.008	1.839.527
Total pasivos y patrimonio		4.901.062	4.128.737


Bernardo Gómez
Presidente


Luis Galarza
Contador

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 20 forman parte integral de los estados financieros

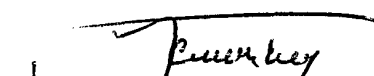
ESTRUCTURAS DE ALUMINIO S.A. - ESTRUSA

Estados del Resultado

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011,
con cifras comparativas del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Notas	2011	2010
Ingresos ordinarios	17	5.841.257	3.681.472
Costo de Producción		4.954.293	2.980.418
Margen bruto		886.964	701.054
Gastos:			
Administrativos	18	519.968	780.677
Comercialización	18	254.093	287.066
Otros ingresos y gastos:			
Otros ingresos		40.787	18.763
Otros gastos		3.384	76.421
Resultado antes de participación trabajadores y de impuesto a la renta		150.306	(424.347)
Participación Trabajadores	13	22.546	
Impuesto a la renta	14	60.273	47.402
Resultado neto		67.487	(471.749)
Otros resultado integral			
Apropiación de la revaluación de propiedad y equipo		(31.495)	(83.618)
Impuesto a la renta		(42.006)	1.182
Total otro resultado integral		(73.501)	(82.436)
Resultado integral total		(6.014)	(554.185)


Bernardo Gómez
Presidente


Luis Gáfarza
Contador

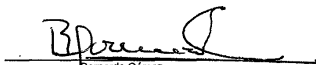
Las notas adjuntas de la No. 1 a la 20 forman parte integral de los estados financieros

ESTRUCTURAS DE ALUMINIO S.A. - ESTRUSA

Estados de cambios en el patrimonio

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011,
con cifras comparativas del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

Notas	Resultados acumulados								Total
	Capital Social	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva por revaluación	Resultados por aplicación NIIF por primera vez	Resultado acumulado	Resultado neto	
Saldo al 31 de diciembre del 2009	101.172	113.950	66.961	1.001.608	308.723	(114.627)	106.771	(85.104)	1.499.454
Transferencia a resultados acumulados							(85.104)	85.104	
Transferencia a reserva facultativa				5.382			(5.382)		
Aporte para futura capitalización		810.640							810.640
Resultado integral total					(82.436)		83.618	(471.749)	(470.567)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	101.172	924.590	66.961	1.006.990	226.287	(114.627)	99.903	(471.749)	1.839.627
Transferencia a resultados acumulados							(471.749)	471.749	-
Transferencia a resultados acumulados de la reserva por revaluación									
Resultado integral total					(73.501)		31.495	67.487	25.481
Saldo al 31 de diciembre del 2011	19	101.172	924.590	66.961	1.006.990	152.786	(114.627)	(340.351)	1.865.008


Bernardo Gómez
Presidente


Luis Barza
Contador

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 20 forman parte integral de los estados financieros

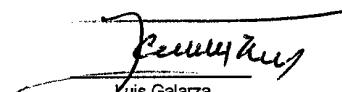
ESTRUCTURAS DE ALUMINIO S.A. - ESTRUSA

Estados de flujos de efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo originado por actividades de operación		
Efectivo provisto por clientes	7.193.436	3.865.533
Efectivo utilizado en proveedores, empleados y otros	(5.770.749)	(4.612.352)
Total efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	1.422.687	(746.819)
Flujo originado por actividades de inversión		
Efectivo utilizado en la compra de propiedades y equipo, neto	(6.960)	(4.121)
Total efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(6.960)	(4.121)
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Efectivo utilizado en el pago de obligaciones a instituciones financieras	(386.845)	(41.486)
Efectivo (utilizado en) provisto por compañías relacionadas	(65.408)	854.933
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	(452.253)	813.467
Variación neta del efectivo en caja y bancos	963.474	62.527
Saldo inicial del efectivo en caja y bancos	65.998	3.471
Saldo final del efectivo en caja y bancos	1.029.472	65.998


Bernardo Gómez
Presidente


Luis Galarza
Contador

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 20 forman parte integral de los estados financieros

ESTRUCTURAS DE ALUMINIO S.A. - ESTRUSA

Conciliación

Entre el flujo neto originado por actividades de operación y el resultado neto del ejercicio

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011,

con cifras comparativas de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010

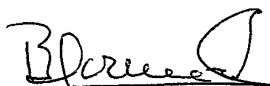
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

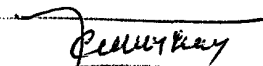
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado neto	67.487	(471.749)
Partidas de conciliación entre el resultado neto del año y los flujos de efectivo netos provistos por actividades de operación		
Depreciaciones	108.051	149.775
Provisiones sociales	24.250	22.614
Jubilación patronal y desahucio	15.800	26.245
Participación a trabajadores	22.546	
Impuesto a la renta	62.638	47.402
Provisión de intereses	68	4.498
Provisión cuentas incobrables	9.220	151.890
Otros	(2.365)	(10.843)
Resultado conciliado	307.695	(80.168)

Cambios netos en el capital de trabajo

Disminución de cuentas por cobrar	431.285	649.484
Anticipos a proveedores	(201.259)	50.009
Gastos anticipados	(5.963)	(1.190)
Impuestos anticipados	(5.936)	48.865
Otras cuentas por cobrar	21.710	(55.062)
Disminución (aumento) de inventarios	(220.782)	(127.337)
Disminución de otros activos		5.039
Aumento de proveedores	193.317	(691.951)
Aumento de anticipos de clientes	257.000	(445.373)
Disminución de obligaciones laborales	(20.587)	(13.257)
Aumento (disminución) de obligaciones fiscales	9.560	(7.845)
Aumento de ingresos diferidos	663.894	(20.050)
Disminución de otras cuentas por pagar	(7.247)	(57.983)

Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de operación	1.422.687	(746.819)
--	------------------	------------------


Bernardo Gómez
Presidente


Luis Galarza
Contador

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 20 forman parte integral de los estados financieros

Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. Identificación de la Compañía

Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA, fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 6 de febrero de 1987; el plazo de duración de la compañía es de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Quito.

2. Operaciones

El objeto de la compañía es fabricar, construir y comercializar productos metálicos en general y de productos de aluminio como estructuras, graderíos, vallas y señalización de carreteras, puentes, hangares, ventanas, fachadas flotantes, muebles y todo otro producto relacionado con la construcción y decoración; así como actividades de exportación de productos metálicos. Adicionalmente, la compañía podrá constituir o participar en la constitución o compra de acciones o participaciones de sociedades con un objeto social a fin.

3. Políticas Contables

Los estados financieros adjuntos de la Compañía han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), según los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros individuales, tal como lo requiere la NIIF 1- Adopción de NIIF por Primera Vez, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011.

a) Declaración de conformidad y presentación

Los estados financieros de Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Bases de medición

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de:

Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA

- Propiedad, y equipo (excepto equipo de producción, muebles y enseres) que se encuentran registrados a su valor razonable, basados en el estudio de un perito independiente.
- El pasivo por jubilación patronal que se encuentra al valor presente de acuerdo al estudio actuarial de un perito independiente.

c) Moneda funcional y de presentación

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en los estados financieros individuales de la Compañía y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

d) Uso de estimaciones y juicios de los Administradores

La preparación de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados por la administración de manera regular, sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones tales como:

- Vida útil de propiedad y equipo
- Hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de beneficios de terminación de empleados de acuerdo a las regulaciones ecuatorianas
- Provisiones por compromisos adquiridos con terceros
- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales
- Provisión por deterioro de inventarios

Estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, cualquier acontecimiento que pueda ocurrir en el futuro y que obligue a modificar dichas estimaciones en próximos ejercicios, se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

e) Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha, a menos que se indique todo lo contrario **Estructuras de Aluminio S.A. - ESTRUSA**, es un ente con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA

f) Activos y pasivos financieros

Todos los activos y pasivos financieros son reconocidos a la fecha de adquisición a su valor razonable.

i) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes que se reconocen por el importe de la factura, y cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios.

Las cuentas por cobrar se presentan netas de la estimación para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos periodos sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Compañía. La provisión se ha calculado sobre todos los rubros integrantes de las cuentas por cobrar, según sea su caso.

Las cuentas comerciales a corto plazo no se descuentan, ya que la administración de la Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado, debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

ii) Préstamos y obligaciones que devengan intereses

Los pasivos financieros se valorizan al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el efectivo recibido y el valor de reembolso se imputa directo a resultados en el plazo del contrato. Las obligaciones financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses.

g) Inventarios

Los inventarios se valorizan al menor entre el costo y su valor neto realizable. El costo incluye todos los costos derivados de la adquisición, así como todos los costos en los que se ha incurrido para darles su condición y ubicación actuales. El costo de los inventarios es determinado utilizando el método del costo promedio.

Además se han presentado inventarios en proceso los mismos que corresponden a los costos de materiales de construcción que aún permanecen pendientes de aplicación a la fecha del informe.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con las importaciones.

La provisión por deterioro es realizada como resultado de un estudio realizado por la administración.

Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA

h) Propiedad, planta y equipo

i) Propiedades y planta

Todas las propiedades se encuentran registradas a su costo revaluado menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor. La política de la Compañía es revaluar estos bienes cada

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 no se han establecido indicios de deterioro. La Compañía debido a las condiciones del mercado ha decidido revaluar sus propiedades cada cuatro años.

ii) Equipo

El equipo se encuentra valorizado al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

El costo de adquisición incluye los costos formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y costos indirectos relacionados con la inversión.

i) Depreciación de propiedad y equipo

La propiedad y equipo se deprecia desde que están en condiciones de ser usados. El gasto por depreciación de la propiedad, planta y equipo se carga a los resultados del período aplicando el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes años de vida:

Edificios e instalaciones	20 años
Maquinaria y equipo, muebles y enseres	10 años
Equipo de producción	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

j) Deterioro del valor de activos no corrientes

En cada cierre anual se evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de los activos no corrientes. Si existen tales indicios, la Compañía estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable, menos los costos de ventas, y el valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados.

Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuestos y son ajustados por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente. Para los períodos 2011 y 2010 no se realizaron ajustes por deterioro.

Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA

k) Otras Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita, como consecuencia de un suceso pasado, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad. Dicha obligación puede ser legal o tácita, derivada de, entre otros factores, regulaciones, contratos, prácticas habituales o compromisos públicos que crean ante terceros una expectativa válida de que la Compañía asumirá ciertas responsabilidades.

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

l) Beneficios a los empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

Son beneficios a corto plazo medidos a una base no descontada y reconocidos como gastos a medida que el servicio es recibido.

Participación a trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades líquidas; se reconoce al gasto en el periodo en el cual se genera.

Beneficios Post - empleo - Jubilación Patronal

De acuerdo a lo establecido por el Código del Trabajo en el Ecuador, los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuados o ininterrumpidamente, todos los beneficios por concepto de pensiones de jubilación patronal. Estas obligaciones de la Compañía se miden según sus valores descontados, la tasa de descuento utilizada es la tasa de rendimiento a la fecha del balance de los bonos de gobierno a largo plazo, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios; para lo cual la Compañía utiliza un estudio actuarial realizado por un perito calificado, para hacer una estimación fiable del importe de los beneficios que los empleados han acumulado (o devengado) en razón de los servicios que han prestado en el periodo corriente y en los anteriores.

m) Ingresos y gastos

La compañía ha adoptado el método de reconocimiento de ingresos por avance de obra en los proyectos, la cual coincide con la facturación en función de la fiscalización del avance del trabajo, es decir, cuando el riesgo y los beneficios de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres

Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA

significativas a dicho ingresos. Los gastos se reconocen por el método del devengado.

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la venta de ventanería y estructuras, las cuales se presentan netas de cualquier devolución de producto que la Compañía pueda recibir.

n) Impuesto a la renta

La Compañía registra el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento. El gasto por impuesto a la renta está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se reconocen por el método del balance general, originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Compañía para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por la Compañía, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios.

o) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Compañía ha definido las siguientes consideraciones:

Efectivo en caja y bancos: incluyen el efectivo en caja e instituciones financieras. En el balance de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA

p) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Compañía, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.

4. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no Adoptadas

Al 31 de diciembre del 2011 existen algunas normas nuevas e interpretaciones que todavía no tienen fecha efectiva de aplicación para el año terminado en esta fecha, y no han sido aplicadas durante la preparación de estos estados financieros. Un resumen de las mismas es como sigue:

- NIIF 9: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. En la modificación aprobada el 16 de diciembre del 2011, se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.
- NIIF 7: Estas modificaciones crearon nuevos requerimientos de información a revelar en relación con los activos financieros dados de baja en cuentas. Se requiere que las modificaciones se apliquen a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2011. Se permite su aplicación anticipada.
- NIC 12: Impuestos diferidos: Recuperación de activos subyacentes se emitió en diciembre de 2010. Además de modificar la NIC 12, estas modificaciones derogan la SIC-21 *impuesto a las ganancias—recuperación de activos no depreciables revaluados*, que se omite, por tanto, en la 2011. Se requiere la aplicación de las modificaciones para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2012. Se permite su aplicación anticipada.

Los principales cambios introducidos en las NIIF durante el año 2011 y que integrarán la edición 2012 de las NIIF son los siguientes:

- NIIF 10 - ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 10 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 11, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). Introduce cambios en el título y el contenido de la NIC 27 y deroga a la SIC 12, Consolidación de estados financieros – entidades de cometidos específicos.

Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA

- NIIF 11 - ACUERDO CONJUNTOS: - Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Si se aplica la NIIF 11 de forma anticipada, se revelará ese hecho y se aplicará al mismo tiempo la NIIF 10, NIIF 12, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 11: a) sustituye a la NIC 31 y la SIC 13; y, b) introduce modificaciones en la NIC 28.
- NIIF 12 - INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTICIPACIONES EN OTRAS ENTIDADES: Vigencia para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. El suministro de parte de la información a revelar requerida por la NIIF 12 no obliga a que la entidad cumpla con todos los requerimientos de esta NIIF o a que aplique de forma anticipada las NIIF 10, NIIF 11, NIC 27 y NIC 28 (modificadas en 2011). La NIIF 12 modifica a la NIC 1 y a la NIC 24.
- NIIF 13 - MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE: Vigencia para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada. Los requerimientos de información a revelar de la NIIF 13 no necesitan aplicarse a información comparativa proporcionada para periodos anteriores a su aplicación inicial.
- ENMIENDA A LA NIC 1 - Presentación de las partidas del otro resultado integral: Vigencia obligatoria a partir de julio 2012. Esta modificación no cambia los requerimientos sobre qué partidas se deben reconocer en el ORI, pero refuerza la igualdad de importancia de la ganancia o pérdida y el otro resultado integral.
- NUEVO TEXTO DE LA NIC 19 - Vigencia obligatoria para periodos iniciados en enero 2013. Introduce cambio en la contabilización de los planes de beneficios definidos (elimina el método del corredor, y obliga a que los cambios en las obligaciones netas por la remediación surgida de cambios en variables actuariales de reconozca en una partida del ORI y se acumule en un componente separado del patrimonio. El saldo acumulado en este componente de patrimonio podrá ser reclasificado directamente a resultados acumulados, pero no se reciclará a la ganancia o pérdida del periodo).
- ENMIENDA DE LA NIIF 9 - DIFERIMIENTO DE LA FECHA DE INICIO DE SU APLICACIÓN OBLIGATORIA: Se requiere la aplicación de la NIIF 9 para periodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2015. Se permite su aplicación anticipada.
- ENMIENDA DE LA NIC 32 - CLARIFICACIÓN DE LOS CRITERIOS DE COMPENSACIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS: Es obligatoria para los periodos iniciados el 1 de enero de 2014. Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales que comienzan el 1ro de enero de 2014 o después y serán aplicadas de forma retroactiva.

Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA

5. Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la compañía está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por su Administración.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Administración.

a) Riesgo de mercado

Comercialmente, la Compañía tiene como riesgo la creación de productos sustitutos de menor calidad, sin embargo, los mismos son mitigados con la fidelización del mercado a través de la innovación de productos. Adicionalmente, existe la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tasa de cambio, precios de materia prima, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

La administración de estos riesgos es establecida por la Administración de la Compañía, quien define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables.

i) Riesgo de tasa de interés

Las políticas en la administración de estos riesgos son establecidas por la Administración y se basa en la definición de estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

Con el fin de administrar el riesgo de tasa de interés, la deuda financiera mantenida por la Compañía al 31 de diciembre del 2010 estaba contratada con entidades financieras del Ecuador calificadas como AAA. La Administración para mitigar el riesgo al 31 de diciembre de 2010 tenía obligaciones financieras que en promedio generaban un interés del 8,71%.

ii) Riesgo de precio de materia prima

La Compañía debido a su industria tiene como materia prima básica el aluminio el cual es un producto con precio de mercado mundial y sujeto a los diferentes factores que pueden generar fluctuaciones permanentes en el precio, por ser un producto dependiente de la energía y el precio del petróleo. En este producto las estadísticas del mercado prevén una tendencia cíclica, lo cual sugiere que los precios son variables por lo que los márgenes de la industria son susceptibles a estos cambios, lo cual genera volatilidad en la variación del costo de los inventarios y del costo de ventas.

Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA

La Administración de la Compañía desde años anteriores ha tomado decisiones para mitigar este riesgo, para lo cual contrata coberturas financieras de precio y realiza contratos de estabilización de precios con los proveedores más confiables de la región.

b) Riesgo de crédito

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con la Compañía, generando posibles pérdidas. Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen dos categorías:

i) Cuentas por cobrar comerciales

El riesgo de incobrabilidad a clientes comerciales de la Compañía es bajo, toda vez que gran parte de las ventas que son a crédito no van más allá de los 60 días plazo, y del historial de recuperación, la Administración estima que el riesgo de crédito es mínimo.

ii) Cuentas por cobrar Compañías Relacionadas

Representan un importante monto dentro de los saldos de balance y corresponden principalmente a cuentas por cobrar a Colecsis y Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. – Cedal. El saldo con Colecsis corresponde a préstamos otorgados sustentados con contratos de mutuo, mientras que los saldos a Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. – Cedal comprenden préstamos recibidos (véase nota 8).

La Administración ha definido políticas claras dentro de la gestión interna del grupo, por lo que las operaciones se encuentran debidamente soportadas y estructuradas.

c) Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Compañía para responder ante los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables, al respecto la Compañía históricamente genera flujos de fondos razonables, generados por su operación, manteniendo un flujo de caja operativo suficiente para capital de trabajo y satisfacer todas sus obligaciones.

Las obligaciones financieras de la compañía vigentes al 31 de diciembre del 2010 vencieron en enero y junio del 2011.

d) Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos de la compañía.

Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA

- Procesos, que son las acciones de calidad que interactúan para transformar el producto terminado.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Compañía.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

La Compañía tiene definidos procedimientos tendientes a que la entidad administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control y del directorio, basados en sistemas de reportes internos y externos.

Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA

6. Efectivo en caja y bancos

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el saldo en efectivo en caja y bancos se compone como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja	32.942	1.971
Instituciones bancarias	996.530	64.027
Total	1.029.472	65.998

7. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos de las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar están compuestos por:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes Quito	1.228.222	2.009.134
Clientes Guayaquil	971.794	663.586
Menos porción a largo plazo de cuentas por cobrar comerciales	(174.768)	(247.112)
	2.025.248	2.425.608
Compañías relacionadas (nota 8)	1.187	346
Impuestos anticipados	146.753	203.455
Gastos anticipados	11.883	5.920
Anticipos a proveedores	230.200	28.941
Otras cuentas por cobrar:		
Cheques protestados		23.500
Empleados	17.934	3.611
Otros	32.249	44.784
	50.183	71.895
Provisión por deterioro en cuentas por cobrar	(255.151)	(245.931)
Menos provisión por deterioro en cuentas por cobrar comerciales a largo plazo	170.709	170.709
Provisión por deterioro en cuentas por cobrar corrientes	(84.442)	(75.222)
Total	2.381.013	2.660.943

La Compañía tiene un tiempo de crédito de hasta 60 días a sus clientes y considera que los valores razonables de clientes y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales.

Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA

Las cuentas por cobrar de clientes no tienen una concentración ya que su riesgo se encuentra diversificado entre aproximadamente 58 clientes activos en el 2010 (85 clientes activos en el 2010).

Considerando la solvencia de los clientes y el tiempo de cobro de las facturas, la Compañía ha estimado que existe un riesgo bajo de recuperación de sus cuentas por cobrar, y ha establecido porcentajes de provisión de acuerdo a la antigüedad de los saldos pendientes.

El movimiento de la provisión por deterioro en cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	245.931	94.041
Provisión cargada al gasto	9.220	151.890
Total	255.151	245.931

8. Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

La Compañía realiza transacciones con partes relacionadas, sin embargo, las mismas se realizan en iguales condiciones que las mantenidas con terceros. Un resumen de los saldos y transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Activo</u>		
Otras cuentas por cobrar:		
Colecsis	1.187	346
<u>Pasivo</u>		
Otras cuentas por pagar:		
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. –		
Cedal	306.351	370.918

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos por cobrar a compañías relacionadas corresponden a saldos pendientes de pago por compra de producto terminado, servicios administrativos, asesoramiento empresarial y financiamiento operativo, como sigue:

La compañía ha realizado compras de perfilería y línea comercial a su relacionada Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal durante el año 2011 por aproximadamente US\$ 1.473.194 (US\$ 459.563 en el 2010).

La compañía recibió servicios administrativos de su relacionada Colecsis S.A. durante el año 2011 por aproximadamente US\$ 95.000 (US\$ 113.969,34 en el 2010).

La compañía recibió servicios de asesoramiento empresarial de su relacionada Duleg S.A. durante el año 2011 por aproximadamente US\$ 106.080 (US\$65.800,80 en el 2010).

Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA

El saldo pendiente de pago a Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal representa préstamos recibidos de dicha relacionada los cuales se encuentran debidamente sustentados por contratos de mutuo acuerdo, los cuales no tienen un plazo específico.

Transacciones con personal clave de la Compañía

Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía ha generado gastos por sueldo y comisiones a la Gerencia General por US\$8.500 y US\$6.000, respectivamente.

9. Inventarios

Un resumen de los inventarios de los periodos 2011 y 2010 es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inventarios de producción	1.097.994	701.493
Inventario en proceso	20.786	245.221
Inventarios varios	8.640	3.369
Producto terminado		2.553
Importaciones en tránsito	49.160	3.162
	<u>1.176.580</u>	<u>955.798</u>
Provisión por deterioro en inventario	(15.021)	(15.021)
Total	<u>1.161.559</u>	<u>940.777</u>

10. Propiedad, planta y equipo - neto

El movimiento de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 fue el siguiente:

2011					
	Saldo al 31/12/2010	Adiciones	Bajas	Depreciaciones	Saldo al 31/12/2011
Edificios	110.942				110.942
Instalaciones	39.878				39.878
Maquinaria y equipo	257.749	4.800			262.549
Equipo de producción	51.109				51.109
Muebles y enseres	25.226		(335)		24.891
Equipo de computación	74.941	675	(17.067)		58.549
Vehículos	545.060	1.499			546.559
	1.104.905	6.960	(17.402)	-	1.094.477
Menos					
Depreciación acumulada	(720.289)		17.402	(108.049)	(810.936)
Total	384.616			(108.049)	283.541

Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA

2010						
	Saldo al 31/12/2009	Adiciones	Bajas	Ventas	Depreciaciones	Saldo al 31/12/2010
Edificios	110.942					110.942
Instalaciones	39.878					39.878
Maquinaria y equipo	257.749					257.749
Equipo de producción	60.840		(9.731)			51.109
Muebles y enseres	25.414		(188)			25.226
Equipo de computación	78.169	4.121	(7.349)			74.941
Vehículos	581.762		(5.513)	(31.189)		545.060
	1.154.754	4.121	(22.781)	(31.189)		1.104.905
Menos Depreciación acumulada	(621.237)		22.781	27.942	(149.775)	(720.289)
Total	533.517	4.121		(3.247)	(149.775)	384.616

La depreciación de la propiedad, y equipo se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en los activos.

El cargo a resultados por concepto de depreciación de propiedad planta y equipo se registra dentro de los gastos de comercialización y administración.

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, la Compañía decidió medir su propiedad, planta y equipo excepto los equipos de producción, muebles y enseres a su valor razonable a través del reavalúo practicado por un perito. El incremento por el valor razonable de su propiedad, planta y equipo se registró contra la cuenta patrimonial de reserva por revaluación por concepto de la revaluación.

11. Préstamos bancarios que devengan intereses

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 las obligaciones bancarias se detallan a continuación:

<u>Detalle</u>	2011	2010		
	<u>Saldo</u>	<u>Saldo</u>	<u>Interés</u>	<u>Vencimiento</u>
Pichincha		250.000	8,92%	jun-11
Produbanco (a)		150.000	8,50%	ene-11
Sobregiro	13.155			
Total	13.155	400.000		

a) Los préstamos con el Produbanco se encuentran garantizadas por su compañía relacionada Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal.

Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA

12. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

El rubro de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 se detalla a continuación:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores:		
Proveedores nacionales	474.287	281.097
Proveedores del exterior	321	194
	<u>474.608</u>	<u>281.291</u>
Anticipo clientes:	1.016.044	759.044
Compañías relacionadas (nota 8)	306.351	370.918
Retención impuesto a la renta e IVA por pagar	18.703	9.143
Beneficios sociales	26.277	22.614
Participación trabajadores (nota 13)	22.546	
Otros pasivos:		
Provisiones varias	36.000	38.736
Interés por pagar	68	4.495
	<u>36.068</u>	<u>43.225</u>
Total	<u>1.900.596</u>	<u>1.486.235</u>

La Compañía considera que los valores razonables de proveedores corresponden a los mismos valores comerciales reflejados contablemente en sus estados financieros, debido a que los proveedores le otorgan a la Compañía un plazo de pago de hasta 60 días.

13. Participación trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	-	950
Provisión del año	22.546	-
Pagos efectuados	-	(950)
Saldos al final del año	<u>22.546</u>	<u>-</u>

Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA

14. Impuesto a la renta

a) Conciliación Tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2011 y 2010. Un detalle de la conciliación tributaria es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	150.304	(424.343)
Menos: Participación a trabajadores	22.54	
Resultado neto después de participación a trabajadores	127.758	(424.343)
(-) Pago a trabajadores discapacitados	(15.208) ✓	(12.824)
(+) Gastos no deducibles	148.443 ✓	313.361
Base Imponible	260.993 ✓	(123.806)
Impuesto a la Renta Causado	62.638 ✓	-
Anticipo calculado	-	47.402
Mayor entre el impuesto a la renta causado y el anticipo de impuesto a la renta	62.638	47.402
(-) Retenciones de impuesto a la renta	93.456	49.163
Saldo a favor del contribuyente	(30.818) ✓	(1.762)
Gasto impuesto a la renta corriente	62.638	
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	(2.365) ✓	
Gasto impuesto a la renta del año	60.273	

Los movimientos de la provisión de impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos al comienzo del año	(1.761)	
Provisión del año	62.638	47.402
Retenciones de impuesto a la renta	(91.695)	(49.163)
Saldos al fin del año	(30.818)	(1.761)

Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA

b) Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2011 y 2010, es el siguiente:

2011		
Concepto	Base	Impuesto diferido pasivo
Avalúo de inmuebles	204.147	(48.995)

2010		
Concepto	Base	Impuesto diferido pasivo
Avalúo de inmuebles	37.424	(9.356)

c) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2009 al 2011.

15. Ingresos diferidos

El rubro de ingresos diferidos corresponde a servicios facturados y no prestados, al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la composición del saldo se detalla a continuación:

Detalle	2011	2010
Ingresos diferidos Guayaquil	471.728	169.049
Ingresos diferidos Quito	371.082	9.867
Total	842.810	178.916

16. Provisión por Jubilación Patronal

La Compañía tiene registrado de acuerdo a los requerimientos del Código del Trabajo el pago de un bono de jubilación a los trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

La Compañía tiene la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinticinco años o más, hubieran prestado servicios continuos o interrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal. La Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, basado en una pensión mensual mínima de US\$20 y considerando para dicho cálculo tasa de descuento del 7% anual en el 2011 (6,50% anual en el 2010) y una tasa de rotación de personal del 8,9%.en el 2011 (4,9% anual en el 2010)

Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	214.697	188.452
(+) Provisión	15.800	26.245
Saldo final	230.497	214.697

17. Ingresos ordinarios

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventaneria	4.989.094	2.203.548
Estructuras	819.841	1.287.840
Servicios	23.629	167.146
Otros	8.692	25.821
	5.841.257	3.684.355
Descuentos		(2.883)
Total	5.841.257	3.681.472

18. Gastos

El detalle de los gastos por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 son los siguientes:

<u>Detalle</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Gastos de administración:		
Servicios	283.322	262.258
Gastos generales	25.573	165.694
Personal	135.558	142.305
Mantenimiento	10.151	7.281
Promoción y propaganda	498	1.406
Otros gastos departamentos	64.867	201.733
	519.968	780.677
Gastos de comercialización:		
Personal	192.609	177.4690
Gastos generales	24.465	26.569
Promoción y propaganda	15.475	22.244
Servicios	6.388	10.442
Otros gastos departamentos	15.156	50.121
	254.093	287.066

Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA

19. Patrimonio de los accionistas

Capital social

El capital social asciende a US\$101.172 y está compuesto por 101.172 acciones con un valor nominal de un dólar (US\$1) cada una.

Reserva legal

De conformidad con La Ley de Compañías de la utilidad anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la reserva legal hasta que ésta alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

Reserva facultativa

De conformidad con la Ley de Compañías, corresponden a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de directorio y accionistas.

Mediante acta de Accionistas celebrada en marzo del 2010, se decidió transferir de los resultados del ejercicio 2009 reserva facultativa un valor de US\$ 5.383.

Reserva por Revaluación de activos

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, la Compañía decidió medir propiedad, planta y equipo excepto los muebles y enseres a su valor razonable a la fecha de transición del 31 de diciembre de 2008.

El saldo acreedor de la cuenta reserva por revaluación es transferida a resultados acumulados mediante un movimiento patrimonial a medida que el activo es utilizado por la Compañía.

Resultados por aplicación de NIIF por primera vez.

Registra todo el efecto de la aplicación de NIIF por primera vez, de aquellos ajustes que debieron registrar el efecto contra resultados acumulados.

El saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los Accionista, ni puede ser utilizado en aumentar el capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el que tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre este. Este saldo podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía a sus Accionistas.

a) Gestión de capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía, las políticas de administración de capital de la Compañía tienen por objetivo:

Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- Maximizar el valor de la Compañía, proveyendo un retorno adecuado para la inversión de los accionistas.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la Compañía, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en el contrato de constitución de la Compañía.

20. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de preparación de nuestro informe 23 de marzo del 2012, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.