

47567

MOORE STEPHENS
AUDITORES CIA. LTDA.

Av. Amazonas N21 - 147 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantia y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

Quito, 16 de Abril del 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente.-

De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe de Auditoría de **CORPORACION EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUS SUBSIDIARIAS** expediente No. 47567 del período terminado al 31 de Diciembre del 2009.

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,
MOORE STEPHENS
AUDITORES CIA. LTDA.


✓ **Maria de los Angeles Guijarro**



**CORPORACION EMPRESARIAL S.A.
CORPESA Y SUS SUBSIDIARIAS**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008
con Opinión de los Auditores Externos Independientes

CORPORACION EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

INDICE

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balances Generales Consolidados

Estados de Resultados Consolidados

Estados de Cambios en el Patrimonio Consolidados

Estados de Flujos de Efectivo Consolidados

Notas a los Estados Financieros

Anexo - Información suplementaria - Estados de consolidación



Signos utilizados

US\$	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC No. 17	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización".
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera

MOORE STEPHENS AUDITORES CIA. LTDA.

Av. Amazonas N21 - 147 y Roca, Of.701
Telefax: +(593 2) 2551 811 / 2503 839 / 2221 719
P.O.Box: 17- 03- 1437
e-mail: info@mse.com.ec
www.moorestephens.com.ec
Quito

Av. Luis Orrantía y Justino Cornejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

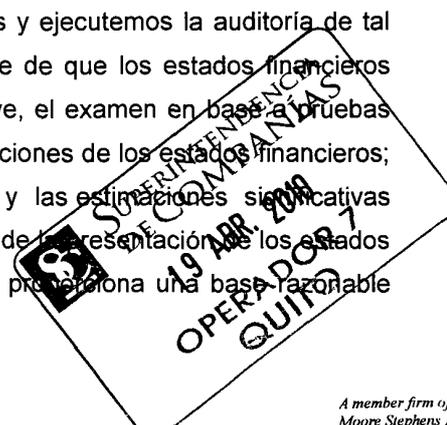
A los señores Accionistas de:

CORPORACION EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUS SUBSIDIARIAS

Hemos examinado los balances generales consolidados adjuntos de **CORPORACION EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUS SUBSIDIARIAS**, al 31 de diciembre del 2009 y 2008 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por los periodos terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría. No examinamos los estados financieros de la Compañía CI Vitral Ltda, única subsidiaria de **CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. – CEDAL**, que declara un total de activos de US \$ 5.723.261 y US \$ 6.123.484 al 31 de diciembre de 2009 y 2008 respectivamente, y un total de ingresos de US \$ 9.983.467 y US \$ 13.097.453 en los mismos años terminados. Estos estados fueron auditados por otros auditores, cuyos informes se nos proporcionaron, y en nuestra opinión en relación con los montos incluidos en la Compañía CI Vitral Ltda, estos se determinaron en base a los resultados del informe de los otros auditores.

Realizamos nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que planeemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye, el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la gerencia, como también la evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.



En nuestra opinión, basados en los resultados del informe de otros auditores, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía **CORPORACION EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUS SUBSIDIARIAS** al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La Administración de **TANDILSA S.A.** al 31 de diciembre del 2009, ha efectuado operaciones mínimas relacionadas con la venta de su producción y ciertos subproductos marginales de sus plantaciones en etapa de desarrollo.

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Marzo, 23 del 2010
Quito, Ecuador



Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No. 322



CORPESA
CORPORACION EMPRESARIAL S.A.

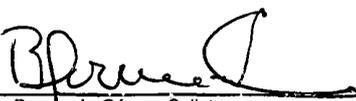
CORPORACION EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

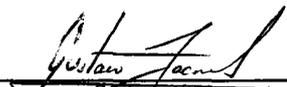
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en dólares de los E.U.A)

<u>ACTIVO</u>	Nota	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		2.546.085	1.901.078
Inversiones temporales		325.564	14.962
Cuentas por cobrar, neto	4	9.464.237	6.464.228
Otras por cobrar		1.144.525	2.100.030
Inventarios	5	11.487.427	12.929.664
Pagos anticipados		840.802	1.789.197
Total activo corriente		25.808.640	25.199.158
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO - neto	6	8.535.046	8.368.094
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversión en acciones		43.031	60.823
Otros activos		2.672.760	1.158.704
Total otros activos no corriente		2.715.791	1.219.527
TOTAL ACTIVO		37.059.477	34.786.779
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	7	12.724.432	12.810.309
Cuentas por pagar		2.457.692	2.472.580
Provisiones sociales		959.370	697.540
Obligaciones fiscales		728.093	286.669
Dividendos declarados	10	2.079.098	
Pasivos acumulados		250.833	224.721
Interés minoritario	8	303.312	244.972
Total pasivo corriente		19.502.830	16.736.792
PASIVO NO CORRIENTE		1.998.508	4.430.621
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		15.558.139	13.619.366
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		37.059.477	34.786.779

Las notas son parte integrante de los estados financieros


Bernardo Gómez Calisto
Presidente


Gustavo Jacome
Director Financiero


Luis Calarza
Contador General

Av. De La Prensa N51-270 y Florida
Telf.: 593-2-2432521 • Fax: 593-2-2459028
Quito - Ecuador

CORPORACION EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

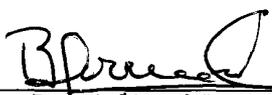
ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

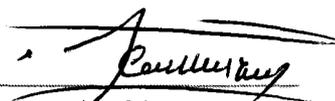
(Expresados en dólares de los E.U.A)

	Nota	2009	2008
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas netas		47.539.237	50.615.098
		47.539.237	50.615.098
COSTO DE VENTAS			
Costo de ventas		33.046.139	38.696.240
		33.046.139	38.696.240
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		14.493.097	11.918.858
GASTOS OPERACIONALES			
Ventas		3.472.975	2.530.578
Administrativos		3.958.523	3.365.764
Financieros		1.245.583	1.313.596
		8.677.081	7.209.938
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		5.816.016	4.708.921
Participación de trabajadores		747.108	459.939
Impuestos a la renta	9	1.139.263	1.092.589
Reserva legal	10	414.839	339.731
UTILIDAD NETA		3.514.805	2.816.661

Las notas son parte integrante de los estados financieros


Bernardo Gómez Calisto
Presidente


Gustavo Jacome
Director Financiero

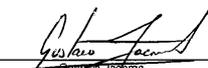

Luis Galarza
Contador General

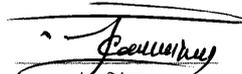
CORPORACION EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS
 ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en dólares de EUA)

Nota	Capital Social	Reservas de capital	Utilidad acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	2.487.365	6.358.209	2.962.142	11.807.715
Transferencia reservas de capital		2.962.142	(2.962.142)	
Pago de dividendos		(400.000)		(400.000)
Apropiación reserva de capital subsidiaria del exterior		(605.010)		(605.010)
Utilidad neta			2.816.661	2.816.661
Saldos al 31 de diciembre del 2008	2.487.365	8.315.340	2.816.661	13.619.366
Transferencia reservas de capital		2.816.661	(2.816.661)	
Declaración y pago de dividendos		(2.400.000)		(2.400.000)
Incremento por fusión		645.051		645.051
Otros menores		178.917		178.917
Utilidad neta			3.514.805	3.514.805
Saldos al 31 de diciembre del 2009	2.487.365	9.555.969	3.514.805	15.558.139

Las notas son parte integrante de los estados financieros


 Bernardo Gómez Calisto
 Presidente


 Gustavo Jarama
 Director Financiero

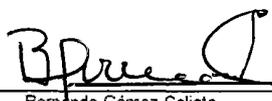

 Luis Galarza
 Contador General

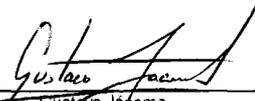
CORPORACION EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares de EUA)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	45.416.993	52.222.864
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(35.233.075)	(46.068.496)
Efectivo utilizado en empleados	(3.060.930)	(3.312.907)
Efectivo utilizado en otros	(592.629)	(2.473.827)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>6.530.359</u>	<u>367.633</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en propiedad, planta y equipo	(1.415.472)	(1.778.835)
Efectivo provisto por inversiones en acciones	6.977	65.673
Efectivo utilizado en (provisto por) otros activos	(1.352.546)	14.402
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2.761.041)</u>	<u>(1.698.760)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo utilizado en obligaciones financieras	(746.031)	(1.751.413)
Efectivo (utilizado en) provisto por emisión de obligaciones	(1.667.677)	3.333.333
Efectivo utilizado en pago de dividendos	(400.000)	(400.000)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento	<u>(2.813.708)</u>	<u>1.181.920</u>
AUMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	955.609	(149.206)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	1.916.040	2.065.246
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>2.871.649</u>	<u>1.916.040</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros


Bernardo Gómez Calisto
Presidente


Gustavo Jacome
Director Financiero


Luis Galarza
Contador General



CORPESA
CORPORACION EMPRESARIAL S.A.

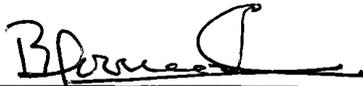
CORPORACION EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares de EUA)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad neta	3.514.805	2.816.661
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y los flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación		
Depreciaciones	843.317	707.734
Ajuste activos fijos	405.202	48.069
Provisión jubilación patronal y desahucio	139.838	43.776
Provisiones de beneficios sociales	125.124	148.933
Provisión cuentas incobrables	22.125	93.555
Amortización de otros activos	255.836	478.614
Participación trabajadores	747.108	459.939
Impuesto a la renta	1.139.263	1.092.589
Reserva legal	414.839	339.731
Provisión de intereses	155.880	212.662
Ajustes activo diferido		63.441
Ingresos realizados no facturados	(2.058.413)	(749.144)
INTERES MINORITARIO	121.755	56.319
Utilidad Conciliada	<u>5.826.681</u>	<u>5.812.879</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de cuentas por cobrar, neto	(469.033)	(289.236)
Disminución (aumento) de inventarios	1.442.236	(1.267.960)
Disminución (aumento) de pagos anticipados	948.395	(123.959)
Disminución de proveedores	(14.888)	(2.259.873)
Disminución de obligaciones laborales	(610.402)	(407.962)
Disminución de obligaciones fiscales	(697.839)	(1.134.051)
Aumento de dividendos declarados	79.098	
Aumento de otras cuentas por pagar	26.112	37.794
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>6.530.359</u>	<u>367.633</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros


Bernardo Gómez Calisto
Presidente


Gustavo Jacome
Director Financiero


Luis Galarza
Contador General

CORPORACION EMPRESARIAL S.A. – CORPESA Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(EXPRESADAS EN DOLARES)**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

CORPORACION EMPRESARIAL S.A. - CORPESA, fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 20 de mayo de 1992; el plazo de duración de la compañía es de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Quito.

2. OPERACIONES

CORPORACION EMPRESARIAL S.A. – CORPESA tiene como objeto principal la compra de acciones o participaciones de otras compañías, nacionales o extranjeras, con el fin de vincularlas y ejercer su control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión, administración, y conformar así un grupo empresarial en los términos del artículo 429 de la Ley de Compañías cuando corresponda.

Con fecha 20 de diciembre del 2007, mediante inscripción en el Registro Mercantil se protocolizo la escritura pública y resolución de aprobación a través de la cual **CORPORACION EMPRESARIAL S.A. - CORPESA** absorbe a las compañías Inmobiliaria Riachuelo S.A. e Inmobiliaria Sunsha S.A.; a partir de esa fecha **CORPORACION EMPRESARIAL S.A. - CORPESA** asume los activos, pasivos y patrimonio de las compañías absorbidas.

CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. – CEDAL tiene como objeto principal el fabricar perfiles de aluminio y otros artículos metálicos, especialmente no ferrosos para su posterior comercialización en el mercado local y en el exterior, como prestar servicios técnicos, administrativos y financieros a empresas relacionadas o no.

FUSION POR ABSORCION

Mediante escritura pública del 1 de junio del 2009 se protocolizó en la República de Ecuador el Acuerdo de Fusión entre Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. CEDAL y Acerovegetal S. A., y las actas de las reuniones de accionistas Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. CEDAL y Acerovegetal S. A. celebradas el 31 de marzo del 2009 mediante las cuales se dispuso realizar el trámite de fusión de las sociedades.

Con los antecedentes mencionados y luego de la solicitud correspondiente la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 09.247 de 4 de septiembre del 2009 dispuso entre otros:

CORPORACION EMPRESARIAL S.A. – CORPESA Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

- Inscribir la fusión por absorción de las compañías Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. CEDAL (absorbente) y Acerovegetal S. A. (absorbida).
- Cancelar el permiso de operación de la compañía Acerovegetal S. A.

La resolución de fusión por absorción fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 4 de noviembre del 2009.

Los resultados de la fusión por absorción de las compañías con corte al 4 de noviembre del 2009, fecha de la fusión contable de las mismas, fue como sigue:

	Balances al 4 de noviembre del 2009		Balance sumado	Ajustes y/o Reclasificaciones	Balance fusionado al 4/11/2009
	CEDAL	ACEROVEGETAL			
Activo	30.863.274	2.159.852	33.023.126	(1.663.240)	31.359.885
Pasivo	14.386.506	1.417.015	15.803.521	1.413.240	14.390.281
Patrimonio	16.476.768	742.836	17.219.604	250.000	16.969.604
	30.863.274	2.159.851	33.023.125		31.359.885
Ingresos	31.305.837	268.769	31.574.606		31.574.606
Costos y Gastos	26.859.058	420.982	27.280.040		27.280.040
Utilidad del ejercicio	4.446.779	(152.213)	4.294.566		4.294.566

ESTRUCTURAS DE ALUMINIO S.A. – ESTRUSA tiene como objeto principal 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.

TANDILSA S.A. El objeto principal de la Compañía es la importación, exportación, compra, venta, comercialización, fabricación, intermediación de productos agrícolas, silvícolas y forestales en todas sus fases. La actividad principal de la Compañía es la siembra y explotación de caña guadua.

CORPORACION EMPRESARIAL S.A. – CORPESA Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el porcentaje de participación de **CORPORACION EMPRESARIAL S.A. – CORPESA** en el capital social de sus subsidiarias fue:

DETALLE	2008	2007
Inversión directa:		
Cedal S.A.	99,98%	99,98%
Tandilisa S.A.	99,88%	99,88%
Estrusa S.A.	99,99%	99,99%
Coleccis S.A.	99,99%	99,99%
Indrealum S.A.	99,00%	99,00%
Inversión indirecta:		
CI Vitral Ltda	94,00%	94,00%

3. POLITICAS CONTABLES

Las políticas contables que siguen la compañía y sus subsidiarias son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la gerencia de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

a. Preparación de los estados financieros

Los estados financieros individuales han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses. La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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.

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de 31 de diciembre del 2008, se dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012. De acuerdo al cronograma establecido para la aplicación de las NIIF dispuesto en la resolución antes mencionada, las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a US\$ 4'000.000 al 31 de diciembre del 2007 como es el caso de la Compañía, aplicarán las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, considerando para el efecto como período de transición el año 2010. Sin embargo y por derivación de consolidación deberá aplicar las NIIF a partir del 1 de enero del 2010, considerando para el efecto como período de transición el año 2009.

b. Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de **CORPORACION EMPRESARIAL S.A. CORPESA** y sus subsidiarias; **CEDAL S.A., TANDILSA S.A., ESTRUSA S.A., COLECIS S.A., INDREALUM S-A-, CI VITRAL LTDA**, después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

c. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la compañía y sus subsidiarias se llevan en dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador desde el año 2000.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los estados financieros de C.I. Vitral Ltda. para propósitos de presentación de los estados financieros consolidados han sido convertidos a dólares de los Estados Unidos de América, de la siguiente manera: el balance general como estado de resultados se consideró la tasas de cambio de cierre de S/.2.043 y S/.2.243 por cada US\$ 1 respectivamente.

d. 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. **CORPORACION EMPRESARIAL S.A. CORPESA** y sus subsidiarias; **CEDAL S.A., ESTRUSA S.A., COLECIS S.A., INDREALUM S.A.**, son sociedades con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que disponen para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

e. Consistencia de Presentación

La presentación y clasificación de las partidas en los estados financieros consolidados se mantienen de un período al siguiente.

f. Período de Tiempo

La contabilidad financiera provee información acerca de las actividades económicas de la empresa por períodos específicos, normalmente los períodos de tiempo de un ejercicio y otros son iguales es decir de un mes calendario, con la finalidad de poder establecer comparaciones, realizar análisis sobre los objetivos de producción y para una adecuada toma de decisiones.

g. Equivalentes de efectivo

Son inversiones a corto plazo y están registradas al costo que no excede el valor de neto de realización, las cuales están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor.

h. Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes, cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios y se esperan recuperar en el corto plazo.

i. Provisión incobrables

La provisión incobrable se incrementa mediante estimaciones de la gerencia con cargo a los resultados del período, y se disminuye por castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

j. Inventarios

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición en dólares. Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado y no exceden el valor del mercado.

Los productos terminados se determinan en función de órdenes de trabajo valoradas por medio de la absorción de los costos de materia prima, mano de obra y otros.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con las importaciones. La provisión para inventarios de lento movimiento es realizada como resultado de un estudio realizado por la administración.

k. Propiedad, planta y equipo

Los saldos propiedad, planta y equipo están registrados a un valor equivalente al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda. Los adquiridos desde abril del 2000 se encuentran valorados a su costo de adquisición en dólares.

Las ganancias, pérdidas por retiros o ventas de los mismos y las reparaciones y mantenimiento se incluyen en los resultados del ejercicio en que se incurren. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

l. Depreciaciones

La depreciación se registra en los resultados de los períodos, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada

La depreciación se registra en los resultados de los períodos, en base al método de línea recta, en función de los años de la vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

CORPORACION EMPRESARIAL S.A. – CORPESA Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

• Edificios	5%
• Maquinaria, muebles y enseres, instalaciones	
Equipo de oficina y herramientas	10%
• Equipos de computación	33%
• Vehículos	20%

m. Reconocimiento de ingresos

El ingreso es reconocido usualmente cuando los activos son vendidos, independientemente de su cobro, siendo esta la base de medición del principio de realización.

n. Plantaciones en desarrollo

Las plantaciones en desarrollo constituyen los costos incurridos y capitalizados para la producción de caña guadua, la amortización se iniciará una vez que las plantaciones se encuentran listas para su explotación.

o. Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

p. Impuesto a la renta

La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que la Compañía debe reconocer en los resultados del período el 25% de impuesto a la renta calculado sobre la utilidad gravable.

q. Interés minoritario

El interés minoritario, es la parte del resultado neto de las operaciones y los activos netos de las Subsidiarias atribuible a los intereses que la Matriz no posee directa o indirectamente.

CORPORACION EMPRESARIAL S.A. – CORPESA Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

4. CUENTAS POR COBRAR - Neto

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos de las cuentas por cobrar están compuestos por:

DETALLE	2009	2008
Clientes	8.994.717	5.746.049
Otros	1.001.730	1.075.257
	9.996.447	6.821.306
Menos: estimación incobrables	(532.210)	(357.078)
TOTAL	9.464.237	6.464.228

El movimiento de la estimación para cuentas incobrables fue como sigue:

DETALLE	2009	2008
Saldo inicial	357.078	263.523
Incremento neto	175.132	93.555
TOTAL	532.210	357.078

CORPORACION EMPRESARIAL S.A. – CORPESA Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

5. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios de los períodos 2009 y 2008 es como sigue:

DETALLE	2009	2008
Materia prima y materiales	7.090.074	9.247.887
Producción en proceso	207.192	270.386
Producto terminado	4.378.311	3.593.308
	11.675.577	13.111.581
Menos: para inventario de lento	(188.150)	(181.917)
	11.487.427	12.929.664

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - neto

El movimiento de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 fue el siguiente:

DETALLE	2009	2008
Terrenos	1.915.278	1.706.858
Maquinaria y equipo	4.883.458	4.918.766
Edificios	3.350.301	3.124.085
Instalaciones	138.287	306.524
Muebles y enseres	218.729	210.247
Equipos de computación	258.235	244.983
Vehículos	546.836	570.049
Semovientes	341	681
Activos en tránsito	375.020	
	11.686.486	11.082.194
Depreciación acumulada	(3.151.440)	(2.714.100)
	8.535.046	8.368.094

CORPORACION EMPRESARIAL S.A. – CORPESA Y SUBSIDIARIAS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 las obligaciones bancarias se detallan a continuación:

DETALLE	2009	Interés	vencimiento	2008	Interés	vencimiento
Pichincha (c)	3.175.000	8,92%	Abr/2010	4.650.000	8,75%	Sep/2009
Emisión obligaciones	1.667.667	7,47%	Dic/2010	833.667	7,47%	Ago/2009
Produbanco (b)	1.500.000	9,02%	Ene/2010	3.544.396	8,75%	May/2009
Citibank N.A. del Ecuador	700.000	9,84%	Mar/2010	700.000	8,99%	Ene/2009
Lloyds TSB Bank (a)	1.934.000	8,95%	Mar/2010	1.400.000	8,85%	Feb/2009
Produbank				97.000	8,00%	Abr/2009
Pichincha (c)	200.000	8,92%	Feb/2010			
Produbanco (d)	200.000	11,33%	Ene/2010			
Sobregiro				17.051		
Otros	3.191.885			1.355.533		
Intereses	155.880			212.662		
TOTAL	<u>12.724.432</u>			<u>12.810.309</u>		

- a) Los préstamos con Lloyds bank a diciembre del 2009 y 2008 se encuentran garantizadas con una hipoteca abierta sobre un finca de propiedad de su compañía relacionada Tandilsa S.A. por US \$ 1.556.210.
- b) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la compañía ha entregado en garantía al banco Produbanco terrenos y edificios por US \$ 3.660.687 y US \$ 2.949.056 respectivamente.
- c) Las obligaciones con el banco del Pichincha al 31 de diciembre del 2009 y 2008 se encuentran garantizadas por terrenos y edificaciones de ubicados en Latacunga US \$ 1.650.002 y US \$ 1.599.906 respectivamente; y, prenda comercial ordinaria sobre el inventario de aluminio por US \$ 3.321.769 y US \$ 1.742.539 respectivamente.
- d) Financiamiento garantizado sobre firmas.
- e) Los préstamos con el Produbanco se encuentran garantizadas por la compañía relacionada Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal.

8. INTERES MINORITARIO

Corresponde al valor que se ha determinado por los ajustes de consolidación de los estados financieros de **CORPORACION EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUS SUBSIDIARIAS** al aplicar el Valor Patrimonial Proporcional que corresponde a terceros y que constituye una obligación para la compañía por US \$ 303.312 y US \$ 244.972 al 31 de diciembre del 2009 y 2008 respectivamente.

9. 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 2009 y 2008, los impuestos causados ascienden a US \$ 1.139.263 y US \$ 1.092.589 respectivamente.

b) Dividendos

Los dividendos que fueron declarados o distribuidos hasta el 31 de diciembre del 2009 a favor de los accionistas nacionales o extranjeros, no se encuentran sujetos a retención alguna.

c) Contingencias

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2006 al 2009.

10. PATRIMONIO

CAPITAL SOCIAL

El capital social asciende a US \$ 2.487.365 y está compuesto por 2.487.365 acciones con un valor nominal de un dólar (US \$1) cada una.

AUMENTO DE CAPITAL

CORPORACION EMPRESARIAL S.A. - CORPESA realizó un incremento de capital con fecha de inscripción en el registro mercantil el 20 diciembre 2007 por US \$ 2.287.365 el mismo que fue efectuado con los saldos de la cuenta reservas de capital.

RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica al 31 de marzo del 2000.

El saldo de la Reserva de Capital (Capital Adicional), podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de los accionistas. Esta reserva no está disponible para la distribución de dividendos ni podrá utilizarse para capital suscrito y no pagado.

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.

DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Mediante Actas de Junta General de Accionistas celebrada en marzo y diciembre del 2009, se decidió distribuir los dividendos obtenidos por CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL correspondiente al ejercicio fiscal 2008 por un valor total de \$ 2.400.000.

11. EVENTOS SUBSECUENTES

a. Dividendos a distribuir

De acuerdo al Suplemento del registro oficial no. 94 emitido el 23 de diciembre del 2009 en el cual se publica Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para La Equidad Tributaria del Ecuador aplicable desde el ejercicio fiscal 2010, reformó:

Están exonerados exclusivamente los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición o de personas naturales no residentes en el Ecuador.

b. Adopción Normas Internacionales de Información Financiera

La Compañía acogiendo a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías a partir del año 2010 adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera para la presentación de sus estados financieros, las cuales difieren en algunos aspectos de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Los efectos por la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera de acuerdo a lo dispuesto en la normativa serán registrados con cargo al patrimonio de la Compañía.