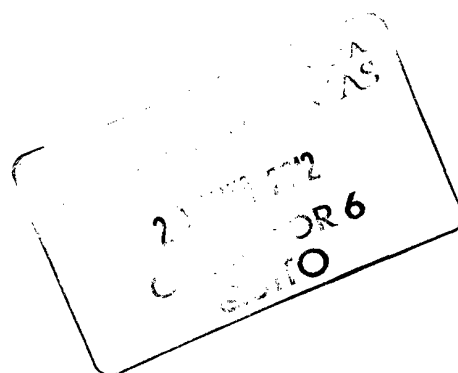


Corporación Empresarial S.A. CORPESA

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



Corporación Empresarial S.A. CORPESA

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.granthornton.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de: **Corporación Empresarial S. A. CORPESA**

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de **Corporación Empresarial S. A. CORPESA**, 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 relativa 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

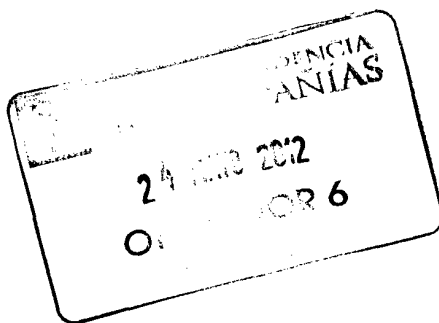
En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente respecto de todo lo importante, la situación financiera de **Corporación Empresarial S. A. CORPESA**, al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado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

Otros requisitos legales y regulatorios

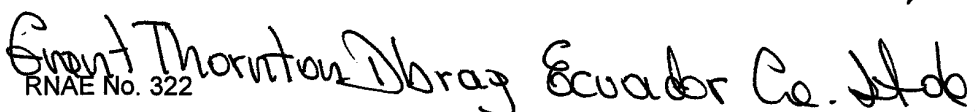
Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **Corporación Empresarial S. A. CORPESA**, al 31 de diciembre del 2011, requerida por disposiciones legales se emitirá por separado.

Marzo, 23 del 2012

Quito, Ecuador




María de los Angeles Guijarro
CPA No. 22.120


Grant Thornton Dorag Ecuador Co. S.A.
RNAE No. 322

Corporación Empresarial S.A. CORPESA

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.)

Activos	Nota	2011	2010
Corriente			
Efectivo en caja y bancos		1.302	1.327
Otras cuentas por cobrar:			
Compañías relacionadas	6	148.485	136.993
Otras cuentas por cobrar			
Impuestos anticipados		203	203
Gastos anticipados anticipados		21.485	21.487
Total activo corriente		171.475	160.010
No corriente			
Equipos -neto			178
Propiedades de inversión	7	852.465	1.543.685
Inversiones en acciones	8	2.159.876	2.159.876
Total activo no corriente		3.012.341	3.703.739
Total activos		3.183.816	3.863.749
Pasivos y patrimonio			
Corriente			
Otras cuentas por pagar:			
Préstamos con compañías relacionadas	6	920.703	1.687.291
Obligaciones con accionistas	9	99.897	138.376
Otros pasivos			102.497
Total pasivo corriente		1.020.600	1.928.164
No corriente			
Impuesto diferido	10	101.035	177.750
Total Pasivo		1.121.635	2.105.914
Patrimonio			
Capital Social	11	2.487.365	2.487.365
Reservas		11.373.279	11.373.279
Resultados		(11.798.463)	(12.102.809)
Total patrimonio		2.062.181	1.757.835
Total pasivos y patrimonio		3.183.816	3.863.749


Bernardo Gómez Calisto
Presidente


Luis Galarza
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 12 forman parte integral de los estados financieros

Corporación Empresarial S.A. CORPESA

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.)

	2011	2010
Ingresos operacionales		
Ingresos Ordinarios		37.921
Gastos Operacionales		
Gastos de administración	41.149	138.502
Otros ingresos		
Venta de inmuebles	268.780	
Resultado antes de impuesto a la renta	227.631	(100.581)
Impuesto a la renta	76.715	
Resultado neto	304.346	(100.581)



Bernardo Gómez Calisto
Presidente



Luis Galarza
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 12 forman parte integral de los estados financieros

Corporación Empresarial S.A. CORPESA

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.)

	Nota	Resultados acumulados							Total
		Capital Social	Reserva facultativa	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados por aplicación de NIIF por 1era vez	Resultados acumulados	Resultado neto	
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NIIF	11	2.487.365	6.679.117	997.362	1.847.681	(12.011.716)	(410.756)	2.269.363	1.858.416
Transferencia a resultados acumulados									-
Apropiación de reserva facultativa			3.696.800				2.269.363 (3.696.800)	(2.269.363)	
Resultado neto del año								(100.581)	(100.581)
Saldos al 31 de diciembre del 2010 en NIIF	11	2.487.365	10.375.917	997.362	1.847.681	(12.011.716)	(1.838.193)	(100.581)	1.757.835
Transferencia a resultados acumulados									
Resultado neto del año							(100.581,00)	100.581,00	304.346
Saldos al 31 de diciembre del 2011 en NIIF	11	2.487.365	10.375.917	997.362	1.847.681	(12.011.716)	(1.838.774)	304.346	2.062.181


Bernardo Gómez Calisto
Presidente


Luis Celarza
Contador General

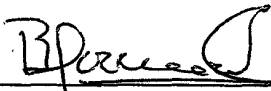
Las notas adjuntas de la No. 1 a la 12 forman parte integral de los estados financieros

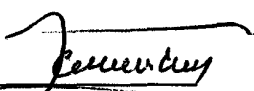
Corporación Empresarial S.A. CORPESA

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 (utilizado en) otros	125.314	1.093
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación	125.314	1.093
Flujo originado por actividades de inversión		
Efectivo provisto por venta de acciones		8.548
Efectivo provisto por propiedades de inversión	691.220	
Efectivo neto provisto por actividades de inversión	691.220	8.548
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Efectivo (utilizado en) provisto por compañías subsidiarias - neto	(778.080)	1.889.227
Efectivo utilizado en obligaciones con accionistas	(38.479)	(1.901.530)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	(816.559)	(12.303)
Variación neta del efectivo en caja y bancos	(25)	(2.662)
Saldo inicial de efectivo en caja y bancos	1.327	3.989
Saldo final de efectivo en caja y bancos	1.302	1.327


Bernardo Gómez Calisto
Presidente


Luis Galarza
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 12 forman parte integral de los estados financieros

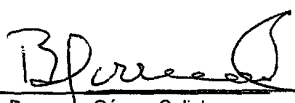
Corporación Empresarial S.A. CORPESA

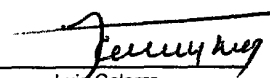
Conciliación

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 del ejercicio comprendido 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 del año	304.346	(100.581)
Partidas de conciliación entre el resultado neto del año y los flujos de efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación		
Depreciaciones	178	711
Impuesto diferido	(76.715)	
Resultado neto conciliado	227.809	(99.870)
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
(Disminución) aumento de otros pasivos	(102.495)	100.963
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	125.314	1.093


Bernardo Gómez Calisto
Presidente


Luis Galarza
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 12 forman parte integral de los estados financieros

Corporación Empresarial S.A. CORPESA

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

Corporación 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

El objeto de la compañía es 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.

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, 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 separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. De acuerdo a lo dispuesto por la normativa contable la compañía presenta por separado los estados financieros consolidados con Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. CEDAL, Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA, C.I. Vitral Ltda, Asesoramiento Empresarial Colecsis S.A. e Industria de Reciclaje de Aluminio INDREALUM S.A.

La Compañía no ha generado ninguna partida de otro resultado integral por lo cual presenta únicamente el "Estado del Resultado" y no el "Estado del Resultado Integral".

Corporación Empresarial S.A. CORPESA

b) Bases de medición

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

- Las propiedades de inversión que se encuentran registrados a su valor razonable, basados en el estudio 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 activos fijos
- Provisiones por compromisos adquiridos con terceros

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 **Corporación Empresarial S.A. - Corpesa**, 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.

Corporación Empresarial S.A. CORPESA

f) Activos y pasivos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando los mismos son parte de las cláusulas contractuales de un instrumento financiero.

Los activos financieros se des reconocen cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo de un activo financiero expiran, o cuando el activo financiero y todos los riesgos sustanciales y recompensas han sido transferidos. Un pasivo financiero se des reconoce cuando se extingue, se da de baja, se cancela o se vence.

Los activos y pasivos financieros que la Compañía adquiera pueden ser clasificados de la siguiente manera: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos y pasivos financieros.

Reconocimiento de activos y pasivos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable ajustado por los costos de la operación, excepto los activos financieros y pasivos financieros que se llevan a valor razonable a través de utilidades o pérdidas, que se miden inicialmente al valor razonable.

Los activos financieros y pasivos financieros se miden posteriormente como se describe a continuación.

i) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por préstamos a relacionadas que no generan interés y no tienen fecha expresa de vencimiento. Debido a que son cuentas con relacionadas la administración no ha estimado una provisión por posibles pérdidas por deterioro.

Las cuentas no se descuentan, ya que no existe plazo de vencimiento ni tasa de interés pactada.

ii) Préstamos y obligaciones que devengan intereses

Las obligaciones con relacionadas y accionistas se registran al corto plazo debido a que no tienen fechas específicas de vencimiento, adicionalmente sobre las mismas no se ha pactado ninguna tasa de interés, por lo que se encuentran registradas al costo ya que la administración considera que su valor razonable no difiere sustancialmente del mismo.

Corporación Empresarial S.A. CORPESA

g) Equipo

El equipo se encuentra valorizado al costo de adquisición menos la depreciación acumulada, menos del deterioro acumulado.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la Compañía no ha determinado la existencia de indicios de deterioro sobre su equipo.

h) Depreciación del equipo

Los equipos se deprecian desde que están en condiciones de ser usados. El gasto por depreciación se carga a los resultados del período aplicando el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, considerando para el efecto una vida útil de 10 años.

i) Propiedades de Inversión

La Compañía reconoce como propiedades de inversión, aquellas propiedades mantenidas ya sea para ser explotadas en régimen de arriendo, o bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado. Las propiedades de inversión se encuentran registradas a su costo revaluado, y serán revaluadas por lo menos cada cuatro años.

Para los períodos 2011 y 2010 no se realizaron ajustes por deterioro.

j) Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones en los estados financieros separados se registran al costo. La Compañía reconocerá un dividendo procedente de la subsidiaria en el resultado del ejercicio, en sus estados financieros separados cuando surja el derecho a recibirlo.

k) Ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el efectivo o financiamiento derivado de ello.

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de los dividendos declarados por sus subsidiarias.

Corporación Empresarial S.A. CORPESA

l) 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.

m) Estado de flujos 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.

Corporación Empresarial S.A. CORPESA

n) 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 períodos 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.

Corporación Empresarial S.A. CORPESA

- 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 período).
- 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.

Corporación Empresarial S.A. CORPESA

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 el deterioro de las inversiones en sus subsidiarias en los diferentes mercados en las cuales ellas operan.

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.

b) Riesgos 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:

i) Cuentas por cobrar Compañías Relacionadas

Representan un importante monto dentro de los saldos de balance y corresponden principalmente a cuentas por cobrar a Cedal. Los saldos corresponden a préstamos otorgados sustentados con contratos de mutuo sin fecha de vencimiento (véase nota 6).

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) Riesgos 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.

Para mitigar este riesgo la Compañía se soporta en préstamos obtenidos de sus subsidiarias sin fecha de vencimiento, ni tasa de interés establecida, los cuales cancela cuando el flujo de fondos de su operación le permite. La administración de la Compañía estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión.

Corporación Empresarial S.A. CORPESA

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.
- Procesos, que son las acciones de calidad que interactúan para la adquisición y mantenimiento de inversiones en compañías rentables y de interés comercial.
- 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 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.

6. **SalDOS y Transacciones con Entidades Relacionadas**

La Compañía realiza transacciones con partes relacionadas, las cuales no se realizan en iguales condiciones que si se mantuvieran con terceros ya que no generan tasas de interés ni existen plazos establecidos para su recuperación o pago. Un resumen de los saldos y transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fueron como sigue:

	2011	2010
<u>Activo</u>		
<u>Otras cuentas por cobrar:</u>		
Corporación Ecuatoriana de Aluminio		
S.A. CEDAL	148.485	136.993
Total	148.485	136.993
<u>Pasivo</u>		
<u>Otras cuentas por pagar:</u>		
Corporación Ecuatoriana de Aluminio		
S.A. CEDAL	920.703	1.687.291
	920.703	1.687.291

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos con compañías relacionadas corresponden a saldos pendientes de cobro y pago por préstamos realizado entre las entidades.

Los saldos pendientes de cobro a Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. CEDAL, representan préstamos otorgados a dichas relacionadas los cuales se encuentran debidamente sustentados por contratos de mutuo acuerdo pero no tienen un plazo específico de vencimiento.

Corporación Empresarial S.A. CORPESA

Los saldos pendientes de pago a Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. CEDAL representan préstamos recibidos de su relacionada, los cuales se encuentran debidamente sustentados por contratos de mutuo pero sobre los cuales no se ha pactado un plazo específico de vencimiento.

7. Propiedades de Inversión

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 las propiedades de inversión comprenden el terreno y el edificio, las mismas que son utilizadas por su compañía relacionada Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. CEDAL el cual se encuentra valorado a su valor razonable a través del avalúo presentado por un perito calificado y cuyo saldo en libros asciende a US\$ 852.465 y US\$ 1'543.685 respectivamente, y no presenta variación con un posible valor razonable de mercado a la fecha ya que a criterio de la administración no existen factores que puedan haber modificado su valoración.

8. Inversiones en Acciones

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las inversiones en acciones se conforman de la siguiente manera:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	% Participación	Valor	% Participación	Valor
Cedal S.A.	99,98%	1.999.601	99,98%	1.999.601
Estrusa S.A.	99,99%	101.171	99,99%	101.171
Coleccis S.A.	99,99%	9.999	99,99%	9.999
Indrealum S.A.	99,00%	14.850	99,00%	14.850
Otros		34.255		34.255
Total		2.159.876		2.159.876

9. Obligaciones con accionistas

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 las obligaciones con accionistas comprenden dividendos por pagar de periodos anteriores por US\$ 99.897 y US\$ 138.376 respectivamente.

10. 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 24% aplicable a la utilidad gravable por el período comprendido entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2011 (25% aplicable a la utilidad gravable comprendida al periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2010). Un detalle de la conciliación tributaria es como sigue:

Corporación Empresarial S.A. CORPESA

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado antes de impuesto a la renta	227.631	(100.581)
Más: Gastos no deducibles	4	
Menos: Rentas exentas	(268.780)	(37.921)
<u>Pérdida tributaria</u>	<u>(41.145)</u>	<u>(138.502)</u>
Gasto impuesto a la renta corriente	-	-
Gasto (ingreso) por impuesto diferido	(76.715)	-
<u>Gasto impuesto a la renta del año</u>	<u>(76.715)</u>	<u>-</u>

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 41 de la Ley de Régimen Tributario Interno, las sociedades cuya actividad económica consista exclusivamente en la tenencia de acciones, participaciones o derechos en sociedades, estarán exentas del pago del anticipo.

b) Impuestos diferidos

La Compañía mantiene al 31 de diciembre del 2011 y 2010 un valor por impuesto diferido de US\$ 101.035 y US\$ 177.750 respectivamente, generado por el revalúo de edificios que se encuentran como propiedades de inversión.

11. Patrimonio de los Accionistas

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.

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.

Corporación Empresarial S.A. CORPESA

Resultados Acumulados

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 estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

Al 31 de diciembre de 2011 de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías este saldo se encuentra reclasificado a Resultados Acumulados dentro de la subcuenta Reserva de Capital, y su saldo podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los Accionistas al liquidarse 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.

12. 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.