

# **CORPORACION EMPRESARIAL S.A. CORPESA**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010,  
CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009  
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.**

## **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**

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.

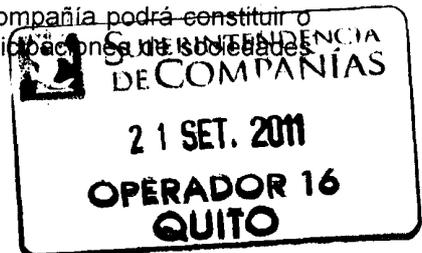
Con fecha 20 de diciembre del 2007, mediante inscripción en el Registro Mercantil se protocolizo la escritura pública y resolución de aprobación a través de la cual **CORPORACION EMPRESARIAL S.A. - CORPESA** absorbe a las compañías Inmobiliaria Riachuelo S.A. e Inmobiliaria Sunsha S.A.; a partir de esa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

### **CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL**

El objeto de la compañía es 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.

### **ESTRUCTURAS DE ALUMINIO S.A. - ESTRUSA**

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.



**CORPORACION EMPRESARIAL S.A. - CORPESA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**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.

**3. POLITICAS CONTABLES**

Los estados financieros separados 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.

De acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) la Compañía debe presentar estados consolidados con sus subsidiarias Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. Cedal, Estructuras de Aluminio S. A. Estrusa, y Tandilsa S. A., sin embargo, la administración debido a que su subsidiaria Tandilsa se encuentra en proceso de conversión a estas nuevas normas contables y que para consolidar los estados financieros con Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. Cedal la misma debe previamente concluir la consolidación de sus estados financieros con Vitral C. Ltda., ha decidido no presentar estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2010.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados, 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 2010.

**a) Declaración de conformidad y presentación**

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

La Compañía ha generado partidas de otro resultado integral por lo cual presenta el "Estado del Resultado Integral".

**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.



**CORPORACION EMPRESARIAL S.A. - CORPESA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

**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
- Pérdidas por deterioro de activos
- 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 2009 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 **CORPORACION 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.

**f) Activos y pasivos financieros**

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



**CORPORACION EMPRESARIAL S.A. - CORPESA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

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 devenguen 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.

**g) Equipos**

Todos los equipos se encuentran registrados a su costo histórico menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 no se han establecido indicios de deterioro.

**h) Depreciación de equipos**

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 tres años.

Para los períodos 2010 y 2009 no se realizaron ajustes por deterioro.

**j) Inversiones en acciones**

Las inversiones en acciones 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 recibidos de sus subsidiarias.

**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 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.

**CORPORACION EMPRESARIAL S.A. - CORPESA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

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

**n) Ganancias por acción**

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible de la Compañía y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma y en circulación durante el período. La Compañía no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

**o) 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. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

La Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2009, ya que dichas normas eran los principios contables aplicados localmente en el Ecuador.

Los presentes estados financieros, al 31 de diciembre del 2010, se han considerado como los de primera aplicación de normativa NIIF, presentando el año 2009 y 2008 para efectos comparativos en la misma normativa de acorde a lo dispuesto en la NIIF 1 – Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

La NIIF 1 permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales, sin embargo, la Compañía no adoptó ninguna exención opcional por primera vez.

La preparación de los estados financieros bajo NIIF requirió de una serie de modificaciones en la presentación y la valorización de las normas aplicadas hasta el 31 de diciembre del 2009, ya que ciertos principios y requerimientos de NIIF, son substancialmente diferentes a los principios contables locales equivalentes.

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Compañía y el impacto sobre patrimonio al 31 de diciembre del 2008 y 2009.

- a) Conciliación del patrimonio presentado según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) al resultante de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el periodo de transición (año 2009):

**CORPORACION EMPRESARIAL S.A. - CORPESA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

CONCILIACION AL INICIO DEL PERIODO DE TRANSICION – 31 DE DICIEMBRE DEL 2008	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva facultativa	Resultados acumulados por aplicación de NIIF por 1era vez	Resultado neto	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2008 en NEC	2.487.365	586.606	1.847.681	6.813.324	2.487.365	2.265.793	14.000.769
Ajuste cuentas de difícil recuperación					(9.371)		(9.371)
Ajuste por reavalúo a las propiedades de inversión					1.505.421		1.505.421
Ajuste por registro de inversiones al costo					(13.330.016)		(13.330.016)
Ajuste por reconocimiento de impuesto diferido					(177.750)		(177.750)
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2008 en NIIF</b>	<b>2.487.365</b>	<b>586.606</b>	<b>1.847.681</b>	<b>6.813.324</b>	<b>(12.011.716)</b>	<b>2.265.793</b>	<b>1.989.053</b>

CONCILIACION AL FINAL DEL PERIODO DE TRANSICION – 31 DE DICIEMBRE DEL 2009	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Resultados acumulados por aplicación de NIIF por 1era vez	Resultado neto	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NEC	2.487.365	997.362	1.847.681	6.679.117	(410.756)		4.107.556	15.708.326
<b>Ajustes 2008</b>								
Ajuste cuentas de difícil recuperación						(9.371)		(9.371)
Ajuste por reavalúo a las propiedades de inversión						1.505.421		1.505.421
Ajuste por registro de inversiones al costo						(13.330.016)		(13.330.016)
Ajuste por reconocimiento de impuesto diferido						(177.750)		(177.750)
<b>Ajustes 2009</b>								
Ajuste valuación inversiones							(2.475.762)	(2.475.762)
Ajuste reversión depreciación de edificios							1.468	1.468
Ajuste reversión pérdida venta de acciones							636.101	636.101
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NIIF</b>	<b>2.487.365</b>	<b>997.362</b>	<b>1.847.681</b>	<b>6.679.117</b>	<b>(410.756)</b>	<b>(12.011.716)</b>	<b>2.269.363</b>	<b>1.858.416</b>

b) Reconciliación entre el resultado integral total bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 31 de diciembre de 2009:

**CORPORACION EMPRESARIAL S.A. - CORPESA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

RECONCILIACION ENTRE EL RESULTADO BAJO NEC Y EL RESULTADO NETO BAJO NIIF	RESULTADO NETO  31-Dic-09
Resultado del ejercicio bajo NEC	4.107.556
Valuación inversiones	(2.475.762)
Reversión depreciación edificios	1.468
Reversión pérdida venta de acciones	636.101
Resultado neto	<u>2.269.363</u>

c) Explicaciones de las principales diferencias

i) Inversiones en acciones

Bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las inversiones en acciones se mantenían por el valor patrimonial proporcional, de acuerdo a la NIC 27 en los estados financieros separados las inversiones en sus subsidiarias se mantienen al costo. Por lo cual cualquier dividendo recibido será registrado como ingreso con afectación al Estado del Resultado Integral del periodo del periodo en el que se declaren.

ii) Propiedades de inversión

De acuerdo a la NIC 38 la compañía ha procedido a reconocer como propiedades de inversión los inmuebles que se encuentran generando plusvalía. Las mismas han sido registradas a su costo revaluado.

**5. NUEVAS NIIF E INTERPRETACIONES DEL COMITÉ DE INTERPRETACIONES NIIF (CINIIF) NO ADOPTADAS**

Al 31 de diciembre del 2010 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 1 - Adopción de NIIF por primera vez, con cambios a ser implementados a partir de enero del 2011
- NIIF 3 - Combinaciones de negocios, con cambios a ser implementados a partir de enero del 2011
- NIIF 7 - Instrumentos financieros –Transferencias de Activos Financieros, con cambios a ser implementados a partir de enero del 2011
- NIIF 9 - Instrumentos Financieros, establece los principios para la información financiera sobre activos financieros de forma que presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros para la evaluación de los importes, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros de la entidad. Se aplicará para los periodos anuales que comiencen a partir de 1 de enero del 2013.

**CORPORACION EMPRESARIAL S.A. - CORPESA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

- NIC 1 - Presentación de estados financieros, con cambios a ser implementados para los periodos anuales que comiencen a partir de enero del 2011
- NIC 24 - Revelaciones partes relacionadas, con cambios a ser implementados para los periodos anuales que comiencen a partir de enero del 2011
- NIC 34 - Información Financiera Intermedia, con cambios a ser implementados para los periodos anuales que comiencen a partir de enero del 2011
- CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción, para los periodos anuales que comiencen a partir de enero del 2011

**6. GESTION 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.

**i) Riesgo de tasa de cambio**

**CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S. A. - CEDAL** posee acciones en Vitral C. Ltda (Colombia) cuyas operaciones se realizan en pesos colombianos, por lo cual la variación en la tasa de cambio de estas inversiones pueden afectar la rentabilidad a ser registrada por Corpesa, no obstante la Administración mitiga cualquier riesgo de tasa de cambio a través del monitoreo constante del mercado de Vitral C. Ltda.

**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:

**CORPORACION EMPRESARIAL S.A. - CORPESA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

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 y Tandilsa. Los saldos corresponden a préstamos otorgados sustentados con contratos de mutuo sin fecha de vencimiento (véase nota 7).

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.

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.

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 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.

CORPORACION EMPRESARIAL S.A. - CORPESA  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

---

**7. COMPAÑÍAS 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 2010 y 2009 fueron como sigue:

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos con compañías relacionadas corresponden a saldos pendientes de cobro y pago por préstamos realizado entre las entidades.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b>Activo</b>		
<u>Otras cuentas por cobrar:</u>		
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. CEDAL	136.993	
Tandilsa		691.361
<b>Total</b>	<b>136.993</b>	<b>691.361</b>
<b>Pasivo</b>		
<u>Otras cuentas por pagar:</u>		
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. CEDAL	1.687.291	352.433
	<b>1.687.291</b>	<b>352.433</b>

Los saldos pendientes de cobro a Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. CEDAL y Tandilsa S.A. 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.

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.

**8. PROPIEDADES DE INVERSION**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 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\$ 1.543.685.

**CORPORACION EMPRESARIAL S.A. - CORPESA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**9. INVERSIONES EN ACCIONES**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las inversiones en acciones se conforman de la siguiente manera:

	2010		2009	
	% 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%	14.850	99%	14.850
Tandilsa S.A.			99,98%	799
Otros		34.255		42.004
<b>Total</b>		<b><u>2.159.876</u></b>		<b><u>2.168.424</u></b>

Durante el año 2010 la compañía vendió las acciones de Novoacabados y Tandilsa S. A. por un total de US\$.8.548.

**10. OBLIGACIONES CON ACCIONISTAS**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 las obligaciones con accionistas comprenden dividendos por pagar de periodos anteriores por US\$ 138.376 y US\$ 2.039.906, respectivamente.

**11. 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 2010 y 2009.

Las conciliaciones tributarias realizadas por la Compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en el 2010 y 2009 son las siguientes:

	2010	2009
Resultado neto del año	(100.581)	2.269.363
(+) Ajustes NIIF		1.838.193
(-) Rentas exentas	(37.921)	(4.836.573)
(+) Gastos no deducibles		729.017
<b>Pérdida tributaria</b>	<b><u>(138.502)</u></b>	<b><u>-</u></b>

(1) 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.

CORPORACION EMPRESARIAL S.A. - CORPESA  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

---

**b) Impuestos diferidos**

La Compañía mantiene al 31 de diciembre del 2010 y 2009 un valor por impuesto diferido de US\$ 177.750, generado por el reavalúo de edificios que se encuentran como propiedades de inversión.

**12. PATRIMONIO DE LA COMPAÑÍA**

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.

Mediante acta de Accionistas celebrada en marzo del 2010 y 2009, se decidió transferir de los resultados del ejercicio 2009 y 2008 a reserva facultativa un valor de US\$ 3.696.800 y US\$ 1.965.793, respectivamente. .

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.

El saldo de la Reserva de Capital 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.

**CORPORACION EMPRESARIAL S.A. - CORPESA**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

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.

Distribución de dividendos

De acuerdo a la reforma tributaria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformativa para La Equidad Tributaria del Ecuador de 23 de diciembre del 2009 a partir del ejercicio tributario 2010 se encontrarán exentos únicamente los dividendos 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.

Los dividendos en efectivo declarados o distribuidos a favor de accionistas nacionales o extranjeros hasta el año 2009 no se encontraban sujetos a retención alguna. Al 31 2009 la Compañía ha distribuido dividendos a sus accionistas por US\$ 2.400.000.

**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:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.
- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones y el mantenimiento y control de las inversiones existentes a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio.
- 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.

**13. EVENTOS SUBSECUENTES**

De acuerdo a lo dispuesto en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, existe una reducción de la tarifa del impuesto a la Renta de Sociedades que se aplicará de forma progresiva en los siguientes términos:

- Durante el ejercicio fiscal 2011, la tarifa impositiva será del 24%
- Durante el ejercicio fiscal 2012, la tarifa impositiva será del 23%
- A partir del ejercicio fiscal 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%

