

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

Las actividades principales de Corporación Empresarial S.A. Corpesa son la compra de acciones y 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 un grupo empresarial. Las subsidiarias de Corporación Empresarial S.A. Corpesa tiene como actividad económica la fabricación de perfiles de aluminio y otros artículos metálicos, especialmente no ferrosos para su posterior comercialización en el mercado local y en el exterior, un detalle de la conformación del Grupo y de las líneas de servicio que ofrecen es el siguiente:

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 es de cincuenta años y su domicilio principal es la ciudad de Quito. Su objetivo principal es la compra de acciones y participaciones de otras compañías nacionales o extranjeras.

Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal: se dedica principalmente a fabricar perfiles de aluminio y otros artículos metálicos.

Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal incluye dentro de sus estados financieros a CI Vitral Ltda. (Colombia), que se dedica a la compra y venta de productos de aluminio; Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal Durán, se dedica a la producción, fabricación y comercialización al por mayor de perfiles de aluminio, vidrio y otros artículos metálicos, especialmente no ferrosos; Asesoramiento Empresarial Duleg S.A. dedicada a la prestación de servicios especializados a favor de terceras personas, naturales o jurídicas; y Transaluminio S.A. se dedica a prestar servicios de transporte.

Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa: se dedica a fabricar, construir y comercializar productos metálicos en general y de productos de aluminio.

Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil: se dedica a la fabricación y comercialización de productos metálicos en general y productos de aluminio en especial como son estructuras, graderío, vallas y señalización de carreteras, puentes, hangares, ventanas, fachadas flotantes, muebles y todo otro producto relacionado con la construcción y decoración.

Asesoramiento Empresarial Colecsis S.A.: se dedica a la prestación de servicios especializados a favor de terceras personas, naturales o jurídicas, especialmente aquellos relacionados con las siguientes actividades: i) finanzas corporativas, contabilidad y legal; ii) comercio exterior, iii) administración y gestión de empresas; selección, entrenamiento, capacitación y evaluación de personal, administración de nóminas, definición y descripción de puestos y perfiles de competencias y, en general, asesoría y gestión de recursos humanos; iv) mercadeo, promoción, ventas y eventos, informática y soluciones tecnológicas.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Industria de Reciclaje de Aluminio Indrealum S.A.: fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 29 de diciembre del 2006, el plazo de duración es de cincuenta años, su domicilio principal es en la ciudad de Guayaquil.

El objetivo del Grupo es dedicarse a la fabricación de perfiles de aluminio, productos metálicos en general y comercialización de vidrio, para su venta en el mercado local y del exterior.

1.2 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 21 de abril del 2016 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros separados.

2.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2015 y 2014 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que el Grupo no ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIIF 10 y NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 41	Enmienda. Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación.	1 de enero del 2016
NIC 27	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28.	1 de enero del 2016
NIIF 5	Mejora. Clarificación de ciertos temas relacionados a la clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución	1 de julio del 2016
NIIF 7	Mejora. Modificación de la revelación de los contratos de prestación de servicios y relevaciones requeridas para los estados financieros interinos	1 de julio del 2016
NIC 1	Enmienda. Relevaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y otros resultados integrales	1 de julio del 2016
NIC 19	Mejora. Clarificación de modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post- empleo	1 de julio del 2016
NIC 34	Mejora. Clarificación de lo relacionado con información revelada en el reporte interino y las referencias del mismo	1 de julio del 2016
NIIF 10, NIIF 12 Y NIC 28	Enmiendas. Clarificación de ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método de valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión	1 de julio del 2016
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros	1 de enero del 2018
NIIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018
NIIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2018

La Administración del Grupo ha revisado las normas vigentes del 1 de enero del 2016; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros consolidados en el ejercicio de su aplicación inicial.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.3 Bases de consolidación

Los presentes estados financieros consolidados comprenden los estados financieros separados de Corporación Empresarial S.A. Corpesa y sus subsidiarias. Para la preparación de los estados financieros consolidados del Grupo y su subsidiaria se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la IFRS 10 - "Estados financieros consolidados" (en adelante "IFRS 10"), con base en los cuales, las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre el Grupo y sus subsidiarias se eliminaron. Las políticas contables de las subsidiarias son uniformes con las políticas adoptadas por El Grupo.

Subsidiarias

Las Compañías sobre las que Corporación Empresarial S.A. Corpesa, tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades, son las siguientes:

Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal - fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 8 de abril de 1994: el plazo de duración es de cincuenta años. Su domicilio principal se encuentra en Latacunga, provincia de Cotopaxi, se dedica actualmente a fabricar perfiles de aluminio y otros artículos metálicos.

Corporación Ecuatoriana de Aluminio incluye dentro de sus estados financieros a: i) CI Vitral Ltda. que es una sociedad legalmente constituida mediante escritura pública del 7 de marzo del 1980, con domicilio principal la ciudad de Bogotá en Colombia, con una duración hasta marzo del 2050, dedicada a la compra y venta de productos de aluminio, ii) Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal Durán, fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 17 de agosto de 2012, bajo el nombre inicialmente de Extrusiones del Litoral S.A. Extrulit; el plazo de duración de El Grupo es de noventa y nueve años. Su domicilio principal es la ciudad de Durán provincia del Guayas y se dedica a la producción, fabricación y comercialización al por mayor de perfilería de aluminio, vidrio y otros artículos metálicos, especialmente no ferrosos, iii) Asesoramiento Empresarial Duleg cuyas acciones se adquirieron durante el año 2015, dedicada a la prestación de servicios especializados a favor de terceras personas, iv) Transaluminio S.A. dedicada a la compra y venta de productos de aluminio. Estas dos últimas entidades no fueron incorporadas en los estados financieros consolidados del año 2014.

Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa, fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 6 de febrero de 1987; el plazo de duración es de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Quito y se dedica a fabricar, construir y comercializar productos metálicos en general y de productos de aluminio.

Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil, fue constituida y existe bajo leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 28 de noviembre de 2012, el

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

plazo de duración es de noventa y nueve años, su domicilio principal es en la ciudad de Guayaquil. Se dedica a la fabricación y comercialización de productos metálicos en general y productos de aluminio en especial como son estructuras, graderío, vallas y señalización de carreteras, puentes, hangares, ventanas, fachadas flotantes, muebles y todo otro producto relacionado con la construcción y decoración.

Asesoramiento Empresarial Colecsis S.A., fue constituido y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 01 de junio de 2005, el plazo de duración es de cincuenta años, su domicilio principal es la ciudad de Quito, y se dedica a la tercerización de servicios complementarios.

Industria de Reciclaje de Aluminio Indrealum S.A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 29 de diciembre del 2006, el plazo de duración es de cincuenta años, su domicilio principal es en la ciudad de Guayaquil. Se dedica a la recolección, procesamiento, empaque y comercialización de chatarra de aluminio.

La Compañía mantiene los siguientes porcentajes de participación en sus subsidiarias:

<u>Subsidiaria</u>	<u>Porcentaje de participación</u>	
	2015	2014
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal y Subsidiarias (1)	99,98%	99,98%
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa	99,99%	99,99%
Estructuras de Aluminio S.A. Guayaquil	99,99%	99,99%
Asesoramiento Empresarial Colecsis S.A.	99,99%	99,99%
Industrias de Reciclaje de Aluminio Indrealum S.A.	99,00%	99,00%

(1) Al 31 de diciembre de 2015 incluye las subsidiarias Cl. Vitral Ltda. (94%) de domicilio Bogotá - Colombia; Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal Durán (99%) de domicilio Ecuador; Asesoramiento Empresarial Duleg S.A. (100%) de domicilio Ecuador; Transaluminio S.A. (31%) de domicilio Ecuador.

Todas las operaciones y saldos entre las Compañías del Grupo se eliminan en la consolidación, incluyendo ganancias y pérdidas no realizadas en operaciones entre compañías. En los casos en los que existen pérdidas no realizadas en la venta de activos entre el grupo, se realiza una reversión en la consolidación, de manera que el activo involucrado también se prueba para deterioro desde una perspectiva del grupo.

Debido a que los estados financieros consolidados del Grupo contienen un negocio en el extranjero (Cl Vitral Ltda.) y su moneda de presentación es el peso colombiano, las diferencias de cambio se reconocen inicialmente en otro resultado integral, y se reclasifican de patrimonio a resultados en el período en el cual se realizan.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los montos reportados en los estados financieros de las subsidiarias han sido ajustados cuando es necesario para el reporte de consolidación, para asegurar la consistencia con las políticas contables que ha adoptado el Grupo.

Los intereses no controladores, los cuales se presentan como parte del capital contable, representan la parte de las utilidades o pérdidas y activos netos de la subsidiaria que no posee el Grupo. El Grupo atribuye el resultado neto de las subsidiarias entre los propietarios de la controladora y los intereses no controladores con base en sus intereses de tenencia respectivos.

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación y Traducción de moneda extranjera -

Las partidas en los estados financieros del Grupo se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación del Grupo.

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros del Grupo se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación del Grupo.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior por compra de inventario, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

2.6 Activos y pasivos financieros

2.6.1 Clasificación

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el Grupo mantuvo activos financieros en las categorías de "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento", "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "préstamos y cuentas por cobrar"; activos financieros disponibles para la venta; y, mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la Administración tiene la intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se incluyen como parte de los activos corrientes, debido a que cuenta con un vencimiento inferior a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera.

(b) Activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias

Un activo financiero es clasificado a valor razonable si este es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados a valor razonable si el Grupo administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base a sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo. Al reconocimiento inicial, los costos atribuibles a estas transacciones se reconocen en los resultados integrales.

(c) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(d) Activos financieros disponibles para venta

Representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones disponibles para la venta. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

(e) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por las Obligaciones financieras, emisión de obligaciones, proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.6.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

El Grupo reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial el Grupo valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:**

Corresponden a inversiones en títulos valores con vencimientos originales de más de 3 meses. Posterior a su reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo; los intereses se reconocen en el estado de resultados integrales en la cuenta intereses ganados del rubro "ingresos financieros" cuando se ha establecido el derecho del Grupo a percibir su pago.

(b) **Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas:**

Corresponden a participaciones en fondos de inversión, los cuales se miden posteriormente al valor razonable. Los cambios correspondientes son debitados o acreditados a los resultados integrales del año.

(c) **Activos financieros disponibles para la venta:**

Corresponden a inversiones en entidades en las cuales se mantiene una participación menor al 20% y no ejercen el control ni influencia significativa. Fueron adquiridas con el objeto de obtener dividendos. Estas inversiones no cotizan en un mercado activo y se mantienen al costo.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

(d) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, el Grupo presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a empleados y garantías entregadas, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(e) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. el Grupo presentó las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "(Gastos) financieros" en el estado de resultados integrales, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones financieras".
- (ii) Emisión de obligaciones: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues devengan intereses a tasas vigentes en el mercado. Los costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación se reconocen en el estado de situación financiera. Los intereses generados en estas obligaciones se presentan bajo el rubro "Gastos financieros" en el estado de resultados integrales. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los vencimientos mayores a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.
- (iii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 90 días.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (iv) Otras cuentas por pagar: Corresponden a obligaciones por servicios recibidos de terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días.

2.6.3 Deterioro de activos financieros

El Grupo establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que el Grupo no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el Grupo ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por US\$415.870 y US\$598.144 respectivamente, que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

2.6.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si el Grupo Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones del Grupo especificadas en el contrato se han liquidado.

2.7 Impuestos por recuperar

Corresponden principalmente a crédito tributario del impuesto a la salida de divisas, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente de impuesto a la renta, que se estima serán recuperadas en un periodo menor a 12 meses. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.8 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden los costos materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.9 Propiedades, planta y equipos -

Las propiedades, planta y equipo son registrados inicialmente al costo y cada cuatro años a valor razonable (para el caso de inmuebles) menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia el Grupo y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos, basados en el estudio de un perito independiente.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades, plantas y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración del Grupo estima que el valor de realización de sus propiedades, plantas y equipos al término de su vida útil no es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	40
Maquinarias y equipos	10 a 20
Vehículos	10
Equipos de cómputo	3
Muebles y enseres	10 a 20
Equipos de oficina	10 a 20

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 todos los proyectos del Grupo se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.10 Activos intangibles

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias "ERP" como parte del proyecto corporativo mediante el cual se migró la información financiera y contable a este nuevo sistema de información desde septiembre del 2010. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada (10 años).

2.11 Propiedades de inversión

Corresponden a bienes inmuebles mantenidos para la obtención de plusvalía o para generar renta a través de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles. La medición inicial de propiedades de inversión son registradas al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia el Grupo y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

El Grupo ha elegido como política contable el modelo del valor razonable para la medición posterior de las propiedades de inversión, el cual es obtenido a través de un avalúo anual practicado por un profesional independiente. Las variaciones del valor razonable se registran en resultados al final de cada periodo.

2.12 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos, propiedades de inversión y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, planta y equipo) o amortización (activos intangibles) y los demás activos no financieros se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, el Grupo registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

El Grupo evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.13 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- (i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- a) Las diferencias temporarias deducibles;
- b) La compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- c) La compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.14 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iv) Comisiones: Comprenden comisiones por ventas devengadas que se liquidan de acuerdo al plan de compensación establecido por el Grupo.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: El Grupo tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

El Grupo determina anualmente la provisión para jubilación patronal a partir de este año el desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 6,31% (2014: 6,54%) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados integrales del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para el Grupo.

2.15 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.16 Ingresos diferidos

Los ingresos diferidos constituyen principalmente el cobro anticipado de los valores determinados en los contratos para la cobertura de servicios de fabricación de estructuras metálicas a clientes. La Compañía transfiere estos valores a resultados bajo el método de avance de obra real de cada proyecto, basados en la fiscalización del avance del trabajo y reportes de obra.

2.17 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio en el periodo en el que los mismos han sido aprobados por los accionistas el Grupo.

2.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los productos en el curso normal de las operaciones del Grupo. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia el Grupo, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando del Grupo hace la entrega de sus productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ingresos derivados de contratos se comparan con los costos del mismo incurridos en la consecución del grado de realización en que se encuentre, con lo que se revela el importe de los ingresos de actividades ordinarias, de los costos y ganancias que pueden ser atribuidas a la porción del contrato ya ejecutado, suministrando información útil sobre la evolución de la actividad del contrato y el rendimiento derivado del mismo de forma mensual.

La experiencia acumulada del Grupo ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

2.19 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades del Grupo la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tipo de interés y riesgo de precio y concentración), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos del Grupo se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero del Grupo.

El departamento financiero tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas, directrices y lineamientos a nivel corporativo, que identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación con las unidades operativas del Grupo.

Los departamentos de crédito, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas a nivel corporativo y/o la Gerencia General, quienes identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas del Grupo.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y una serie de convenios realizados con proveedores de materia prima, material de empaques de los productos más rentables para beneficiarse de las condiciones de precios que los hacen más competitivos en el mercado, ya sea con pagos anticipados u otros mecanismos.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

(a) Riesgos de mercado

El riesgo de mercado domina varios riesgos que tienen una característica común: la posibilidad de que el Grupo sufra pérdidas como consecuencia de las variaciones del mercado, derivadas de los activos que ella posee. Entre los factores más comunes se encuentran:

(i) Riesgo de cambio:

Debido a sus operaciones del Grupo está expuesta al riesgo de cambio por operaciones con moneda extranjera, principalmente en Euros. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de químicos y repuestos en el extranjero.

Los valores negociados a terceros en Euros del año 2015 comprenden 20.813.

No se realiza un análisis con respecto a las variaciones en tipo de cambio de la moneda funcional con respecto al Euro considerando que durante el año 2015 únicamente se realizaron compras de inventario y otros activos en Euros que representan apenas el 1.6% del total de compras.

En relación al riesgo del tipo de cambio de la operación de Vitral en Colombia, en el 2015, como medida de mitigación se tomó una porción de deuda en Pesos Colombianos y con ello se cubrió una parte de su exposición en moneda extranjera.

(ii) Riesgo de valor razonable por tipo de interés:

El riesgo de tasa de interés para del Grupo surge de su endeudamiento de largo plazo a través del mercado de valores. El endeudamiento a tasas variables expone a el Grupo al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Las tasas máximas a cobrarse por parte de las instituciones financieras están controladas por el Banco Central del Ecuador, por lo que el riesgo para las tasa fijas disminuye su exposición.

El Grupo analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica, mensualmente se ajustan las condiciones otorgadas con las instituciones financieras y se ve el costo del endeudamiento.

Se ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por el movimiento, variación y/o duración de tasas, no es significativo, considerando la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano, (cuya afectación la tienen para una de las cuatro series emitidas para emisión de obligaciones). Por este motivo no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

(iii) Riesgo de precio y concentración:

Riesgo de precio productos comercializados:

La exposición a la variación de precios del Grupo está relacionada con el componente de gravámenes en importaciones y la por parte del gobierno central en revisar constantemente los mismos. Los impuestos podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los productos para la venta para aquellos productos que son importados para su comercialización. Esta circunstancia es medida constantemente por la Dirección Corporativa Comercial, a fin de determinar la estructura de precios adecuada. Sin embargo, dadas las circunstancias actuales, la Administración considera que el riesgo de precio es bajo puesto que las sobretasas arancelarias se irán reduciendo gradualmente.

Riesgo de precios productos elaborados:

En cuanto a los productos que son elaborados localmente, la exposición a la variación de precios está relacionada con los costos de las principales materias primas que forman parte de dichos productos. Dichos costos tienen su incidencia con la cotización del Aluminio en la bolsa de metales de Londres que desde el año 2011 cuya tendencia ha sido a la baja. Se analiza y cotiza regularmente opciones de cobertura de materia prima para que al momento que la tendencia cambie se pueda ver opciones para minimizar este riesgo.

El departamento de compras mantiene listas actualizadas de precios y detalles diversificados de proveedores de bienes y servicios, con el fin de buscar las mejores alternativas en cuanto a precios y calidad; adicionalmente existen políticas y procesos de selección de proveedores. El Grupo ha suscrito con sus principales proveedores, convenios de abastecimiento de inventario y de servicios.

El Grupo mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores y préstamos bancarios, por lo tanto no tiene riesgos significativos de concentración.

(b) **Riesgo de crédito**

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por la Gerencia General y el área de finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en las cuentas por cobrar comerciales, compañías relacionadas y otras por cobrar.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

El Grupo mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2015 (1)</u>	<u>2014</u>
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción S.A. Produbanco Grupo Promérica	AAA-	AAA-
Banco Guayaquil S.A.	AAA / AAA-	AAA / AAA-
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Citibank N.A.	AAA	AAA

- (1) Calificaciones de riesgo emitidas por la agencia calificadoras Bank Watch Rating - PCR Pacific S.A. - Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamérica SCR LA. - Class International Rating.

El Grupo mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar comerciales por créditos directos otorgados por el Grupo corresponden al 26% (2014: 22%) del total de las ventas. Debido a que el Grupo mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Índice de morosidad	29,10%	37,50%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada (en número de veces)	0,87	2,48

La diversificación de las cuentas por cobrar comerciales y límites individuales de crédito son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación de estos activos que están alcanzados por este tipo de riesgos. El Grupo no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio del Grupo para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, el Grupo se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

Este riesgo está asociado a la capacidad del Grupo para responder ante los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables, al respecto el Grupo históricamente genera EBITDA operativo y flujos de fondos positivos, generados por el crecimiento de los márgenes brutos del negocio, manteniendo un flujo futuro de caja operativo suficiente para capital de trabajo y satisfacer sus obligaciones, por otra parte el Grupo estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecidos en sus presupuestos de operación, ya que la emisión de obligaciones contribuyó a mejorar la cobertura de liquidez existente.

El manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto el Grupo mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

El Grupo durante los años 2015 y 2014 concentró su apalancamiento netamente con instituciones financieras, mercado de valores y proveedores,

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas y procedimientos de cartera,
- Calificación de clientes en función al volumen, rotación de cartera y margen de contribución de cada uno.
- La cobranza es realizada por el equipo de ventas.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Otorgamiento de descuentos financieros que incentiven la venta de contado.

El Grupo no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros del Grupo agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

<u>Año 2015</u>	<u>Corriente</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Obligaciones financieras	15.264.882	1.230.663	12.306.630
Emisión de obligaciones	6.853.479	1.646.400	4.331.871
Cuentas por pagar comerciales	4.639.119	-	-
Otras cuentas por pagar	587.891	12.461	-

<u>Año 2014</u>	<u>Corriente</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Obligaciones financieras	9.965.953	1.230.663	15.357.535
Emisión de obligaciones	6.817.998	1.646.400	6.405.071
Cuentas por pagar comerciales	6.975.230	-	-
Otras cuentas por pagar	714.909	7.632	-

3.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos del Grupo al administrar el capital, son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno se administra el riesgo de capital tomando en consideración con el siguiente punto:

Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico del Grupo.

El Grupo efectúa el monitoreo del capital lo hacemos a través de los ratios financieros que se calculan de forma mensual y se envía a los directivos de cada una de las compañías de la corporación.

Adicionalmente, el Grupo monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo obligaciones financieras y

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

emisión cuentas por pagar comerciales y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores	4.639.119	6.975.230
Obligaciones financieras	30.075.064	26.554.151
Emisión de obligaciones	12.831.750	14.869.469
Otras cuentas por pagar	600.352	722.541
	<u>48.146.285</u>	<u>49.121.391</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2.409.318)</u>	<u>(1.161.216)</u>
Deuda neta	45.736.967	47.960.175
Total patrimonio neto	<u>36.821.414</u>	<u>42.055.765</u>
Capital total	<u>82.558.381</u>	<u>90.015.940</u>
Ratio de apalancamiento	55%	53%

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que el Grupo realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por el Grupo se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados del Grupo y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia el Grupo, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 180 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Vida útil de los propiedades y equipos

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.9

(c) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.12

(d) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.14

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

5.1 Categorías de instrumentos financieros -

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo	2.409.317	-	1.161.216	-
Activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias	2.793.982	-	586.288	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	1.371.627	-	1.100.567	-
Inversiones disponibles para la venta	65.790	-	166.079	-
Cuentas por cobrar comerciales	17.492.010	-	15.599.526	-
Otras cuentas por cobrar	331.494	-	465.545	-
Total activos financieros	24.464.220	-	19.079.221	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	15.264.882	14.810.182	9.965.953	16.588.198
Emisión de obligaciones	6.853.479	5.978.271	6.817.998	8.051.471
Proveedores y otras cuentas por pagar	5.227.010	12.461	7.690.139	7.632
Total pasivos financieros	27.345.371	20.800.914	24.474.090	24.647.301

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en datos que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las cuentas por cobrar a comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores, otras cuentas por pagar y efectivo y equivalente de efectivo se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

Los pasivos con costo mantienen una tasa que varía entre el 7,00% y el 9,76% para el caso de obligaciones financieras; y para emisión de obligaciones y papel comercial entre el 6,00% y el 8,50%. Dichas tasas son de mercado, por lo tanto no difieren de su valor razonable.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	356.836	57.568
Instituciones financieras locales (1)	2.050.450	1.098.236
Instituciones financieras del exterior	2.032	5.412
	<u>2.409.318</u>	<u>1.161.216</u>

(1) Corresponde a depósitos de libre disponibilidad mantenidos en Banco de la Producción S.A. Produbanco - Grupo Promérica, Banco Pichincha C.A., Banco Internacional S.A., Banco del Pacífico S.A.; Citibank N.A.; Banco Guayaquil S.A. y Banco Bolivariano S.A.

7. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO

<u>Emisor</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa</u>	<u>Emisión</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco Internacional S.A.	31	5,85%	27-Dec-14	27-Jan-15	400.000	69.515
Corporación Favorita C.A.	180	7,00%	3-Jul-14	30-Dec-14	-	50.000
Corporación Favorita C.A.	180	7,00%	28-Aug-14	23-Feb-15	-	80.000
Corporación Favorita C.A.	180	7,00%	9-Oct-14	7-Apr-15	-	150.000
Corporación Favorita C.A.	180	7,00%	29-Oct-14	27-Apr-15	-	125.000
Corporación Favorita C.A.	179	7,00%	29-Dec-14	26-Jun-15	-	102.000
Autolasa S.A.	186	6,75%	7-Aug-14	9-Feb-15	-	49.408
Autolasa S.A.	180	6,60%	27-Aug-14	23-Feb-15	-	96.805
Cooprogreso	187	7,30%	27-Aug-14	2-Mar-15	-	72.500
Cooprogreso	91	5,75%	20-Nov-14	19-Feb-15	-	250.000
Septeic	180	7,25%	2-Jul-14	29-Dec-14	-	49.216
Corporación Favorita C.A.	178	7,25%	28-Jul-15	22-Jan-16	256.000	-
Corporación Favorita C.A.	150	7,00%	11-Aug-15	8-Jan-16	60.000	-
Corporación Favorita C.A.	180	7,50%	8-Oct-15	5-Apr-16	125.000	-
Difare S.A.	180	7,75%	28-Aug-15	24-Feb-16	182.912	-
Difare S.A.	180	7,75%	8-Oct-15	5-Apr-16	33.694	-
Difare S.A.	210	8,00%	29-Oct-15	26-May-16	130.892	-
Difare S.A.	210	8,00%	29-Oct-15	26-May-16	156.000	-
					<u>1.344.498</u>	<u>1.094.445</u>
Interés por cobrar					27.129	6.122
					<u>1.371.627</u>	<u>1.100.567</u>

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

8. ACTIVOS FINANCIEROS A TRAVÉS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Royal Skandia Internacional (1)	661.636	586.288
Fondo de Inversión (2)	<u>2.132.346</u>	<u>-</u>
	<u><u>2.793.982</u></u>	<u><u>586.288</u></u>

- (1) Corresponden a inversiones mantenidas en 4 fondos de inversión del exterior administrados por Royal Skandia Internacional, cuyas participaciones al 31 de diciembre del 2015 comprenden 599.287 unidades (2014: 526.116) con un valor unitario de 1,09 (2014: 0,94); el plazo de la inversión es indefinida, pero puede darse por terminado en cualquier momento por parte de la Compañía
- (2) Comprenden 18.855,53 participaciones con un valor unitario de 113.09 mantenidas en el Fondo de Inversión Centenario Repo (administrado por Fiducia S.A.), cuyo rendimiento total anualizado al 31 de diciembre del 2015 fue de 4,43%.

9. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes (1)	16.615.140	16.333.807
Otras cuentas por cobrar (2)	880.649	861.148
Provisión por deterioro (3)	<u>(415.870)</u>	<u>(598.144)</u>
	<u><u>17.079.919</u></u>	<u><u>16.596.811</u></u>

- (1) Ver antigüedad de cartera al 31 de diciembre a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Por vencer</u>	11.659.271	10.206.880
<u>Vencidas</u>		
De 0 a 60 días	2.968.417	3.729.745
De 61 a 90 días	367.637	756.817
De 91 a 180 días	654.356	934.337
De 180 a 360 días	487.960	465.163
Más de 360 días	<u>477.499</u>	<u>240.865</u>
	<u><u>16.615.140</u></u>	<u><u>16.333.807</u></u>

- (2) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 comprenden cuentas por cobrar clientes por concepto de avances de obra que no han sido facturados.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	598.144	811.772
Incrementos	115.762	-
Reversos /utilizaciones	<u>(298.036)</u>	<u>(213.628)</u>
Saldo final	<u>415.870</u>	<u>598.144</u>

10. ANTICIPOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anticipos proveedores (1)	2.466.458	3.154.243
Seguros (2)	384.480	301.671
Cuentas por cobrar personal	7.971	3.482
Otros anticipos	<u>27.226</u>	<u>351</u>
	<u>2.886.135</u>	<u>3.459.747</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde principalmente a los anticipos entregados a Prezezzi Exteusion S.P.A., Alsan Export S.L., Houghton International INC., por la compra de materia prima.

- (2) Corresponde a los valores cancelados por concepto de primas de seguros.

11. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la Salida de Divisas (1)	2.435.708	1.553.249
Retenciones en la fuente (1)	2.930.243	1.764.540
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	1.823.821	2.474.712
Anticipos impuesto a la renta (2)	<u>99.930</u>	<u>99.930</u>
	<u>7.289.702</u>	<u>5.892.431</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal presentó la petición de devolución de pago en exceso de retenciones de Impuesto a la Renta de los años 2012 y 2013 y devolución del crédito tributario por Impuesto a la Salida de Divisas de dichos años por un valor acumulado de aproximadamente US\$1.700.000 solicitud que fue atendida por el SRI, mediante resolución N. 117012015RDEV167046 del 23 de octubre del 2015.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

En dicha resolución administrativa se reconoce la devolución por retenciones de un valor aproximado de US\$. 400.000 y se niegan valores principalmente por los siguientes motivos:

- a) US\$320.000 que corresponden a pagos de ISD a proveedores del exterior por importaciones bajo regímenes especiales que a partir del año 2012 se encontraba exentos del pago de este impuesto.
- b) Un valor de US\$300.000 por valores de ISD por proveedores del exterior, que corresponden al año 2012 pagados con intereses y multas en el año 2013.
- c) Un valor de US\$40.000 asumidos por la empresa y pagados por duplicado (dos pagos de ISD por una misma transferencia al exterior).
- d) Un valor de US\$ 170.000 no reconocidos entre retenciones de Impuesto a la Renta e Impuesto a la Salida de Divisas por incumplimiento de requisitos de los comprobantes tales como: comprobantes caducados o emitidos antes de la fecha de impresión, así como por corresponder su emisión a otros periodos fiscales y por falta de documentación física que no fue posible ubicar principalmente en lo que corresponde a documentos aduaneros para sustentar el pago del ISD.

Se presentó un reclamo formal a la administración tributaria sobre la resolución emitida, que tiene principalmente el objetivo de exigir la devolución de los valores pagados, planteando un reclamo de pago indebido para los literales a), b) y c).

En relación al punto d) la empresa al haber reconocido una compensación en un formulario de declaración considerado como vinculante, con los anticipos de Impuesto a la Renta del año 2013 hasta el año 2015, la instrucción indicada por el SRI, es que se debe realizar el asiento contable que registre lo negado en la resolución por este concepto por no ser objeto de devolución en los periodos 2012 y 2013, sin embargo, a su vez debe realizar otro asiento contable por el mismo valor aproximado de \$470.000 que recupere aquellos valores que fueron descontados del ISD de los años 2013, 2014 y 2015, dando un efecto contable de cero por el registro de la resolución emitida.

En virtud al punto d) se estima que un 10% del valor total solicitado no sea recuperado, por incumplimiento de requisitos del reglamento de comprobantes de venta y retención, por corresponder a otro periodo fiscal o porque no fue posible y obtener la documentación física de respaldo.

Al respecto la Compañía determinó durante el 2015 el castigo de US\$ 150.000 por los valores que no serán recuperados.

Para los demás valores de Impuesto a la Salida de Dividas y Retención en la fuente, se efectuará los reclamos correspondientes en el Servicio de Rentas Internas, durante el 2016.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

(2) Corresponden a crédito tributario de IVA generado en compras del Grupo. Dichos impuestos serán compensados con ingresos futuros.

12. INVENTARIOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Productos terminados	6.206.093	1.064.764
Materias primas	3.598.656	136.022
Materiales y suministros	1.557.365	8.717.879
Inventarios en producción	1.083.651	7.941.738
Inventarios en proceso	330.451	2.552.184
Inventarios en tránsito	304.524	213.690
Importaciones en tránsito	152.826	880.475
Otros inventarios	73.655	100.035
	<u>13.307.221</u>	<u>21.606.786</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía mantiene inventarios entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas. Ver Nota 30

13. OTROS ACTIVOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Garantías	53.028	38.712
Fondo de vivienda (1)	62.048	79.404
Otros activos	117.067	139.539
	<u>232.143</u>	<u>257.655</u>
Clasificación		
Corriente	80.746	61.679
No Corriente	151.397	195.976
	<u>232.143</u>	<u>257.655</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde principalmente a las cuentas por cobrar a empleados de la Compañía por préstamos entregados para adquisición de vivienda.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

14. ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento y los saldos de los activos intangibles se presentan a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al 1 de enero	415.660	455.726
Adiciones /compras	11.021	21.000
Bajas neto	(21.000)	-
Amortización	<u>(61.066)</u>	<u>(61.066)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>344.615</u>	<u>415.660</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponde a Software utilizado por la Compañía desde el año 2011 denominado "Infor", el cual se amortiza en línea recta considerando una vida útil definida de 10 años.

15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

El movimiento y los saldos de las propiedades de inversión se presentan a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Terrenos y Edificios (1)</u>	<u>Suite estadio club deportivo (2)</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2014			
Costo	95.054	66.000	161.054
Adiciones	3.355.914	-	3.355.914
Ganancia (Pérdidas) por ajuste al valor razonable	38.811	(513)	38.298
Valor en libros	<u>3.489.779</u>	<u>65.487</u>	<u>3.555.266</u>
Al 31 de diciembre del 2014			
Costo	3.489.779	65.487	3.555.266
Pérdida (Ganancias) por ajuste al valor razonable	<u>(723.144)</u>	<u>(345)</u>	<u>(723.489)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>2.766.635</u>	<u>65.142</u>	<u>2.831.777</u>

- (1) Corresponde principalmente a: i) tres terrenos ubicados en las provincias de; Santo Domingo (valuado en US\$ 55.446), Santa Elena (valuado en US\$ 12.500), Quito (valuado en \$ 1.526.766); ii) dos bienes inmuebles ubicados en la provincia de; Pichincha (valuado en US\$ 527,522) y Santo Domingo (valuado en US\$ 63,379). Todas estas propiedades se encuentran registradas a su valor razonable a través de avalúos presentado por un perito calificado. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 las propiedades de inversión no se encuentran arrendadas

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

encuentra registrada a su valor razonable a través del avalúo efectuado por un perito calificado.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía mantiene propiedades de inversión entregadas en garantía. Ver nota 30

16. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía mantiene propiedades, planta y equipo entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas. Ver Nota 30

17. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Composición:

	Participación		2015	2014
	2015	2014		
Hospital de los valles	0,65%	0,07%	21.834	21.834
Transaluminio S.A.	0,00%	32,45%	-	88.858
Home Desing Plaza (1)	16,46%	16,46%	30.961	55.286
Otros menores			101	101
			<u>52.896</u>	<u>166.079</u>

(1) Comprenden a derechos fiduciarios mantenidos en el Fideicomiso Mercantil Home Desing, sobre el cual la compañía posee una participación del 16.46% por un valor de US\$30.962 (2014: US\$55.286).

18. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	2015		2014	
	Corriente	Largo Plazo	Corriente	Largo Plazo
Obligaciones con instituciones Financieras	15.264.882	14.810.182	9.965.953	16.588.198

2015

El detalle de préstamos bancarios es el siguiente:

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Tasa de interés	Garantía	Al 31 de diciembre	
			corriente	largo plazo
Banco Internacional S.A. (1)	8.75% - 9,12%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	5.205.523	-
Citibank N.A.(2)	8.95%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	3.826.429	-
Banco Bolivariano S.A. (3)	8.83%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	2.075.000	1.210.417
Banco de la Producción Produbanco S.A.Grupo Promérica (4)	9.02%		750.373	-
		Bienes de la Compañía (Nota 30)		
Banco del Pacífico S.A. (5)	8.95%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	676.214	3.550.851
Banco Pichincha S.A. (6)	8,50%	Bienes de la Compañía Nota 30)	2.484.897	10.048.914
Interés por pagar			246.446	-
			<u>15.264.882</u>	<u>14.810.182</u>

2014

	Tasa de interés	Garantía	Al 31 de diciembre	
			corriente	largo plazo
Citibank (2)	8%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	3.500.000	-
Banco Pichincha S.A. (6)	8%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	1.941.446	10.763.037
Banco Internacional (1)	6.70%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	3.000.000	-
Banco Bolivariano (3)	8,25%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	583.333	1.594.498
Banco del Pacífico (5)	7,95% - 8,95%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	622.206	4.230.663
Interés por pagar			318.969	-
			<u>9.965.954</u>	<u>16.588.198</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponde a cuatro operaciones de crédito otorgados entre el 28 de octubre del 2013 y 23 de noviembre del 2015 con vencimientos comprendidos entre el 3 de abril del 2016 y el 10 de marzo del 2023. Dichas operaciones generaron US\$147,405 de intereses a la fecha. Al 31 de diciembre del 2014 corresponde a un préstamo que mantuvo un vencimiento al 24 de febrero del 2015.
- (2) Al 31 de diciembre del 2015 corresponden a dos operaciones de crédito otorgadas entre el 11 y 24 de diciembre del 2015 con vencimientos comprendidos entre el 20 y 22 de enero del 2016. Al 31 de diciembre del 2014 corresponden a tres préstamos con vencimientos comprendidos entre el 9 de febrero y 19 de junio del 2015.
- (3) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde a dos operaciones de crédito otorgada el 9 de abril y el 21 de julio del 2015 con vencimiento comprendido 12 de mayo y 19 de julio del 2017. Dicha operación generó US\$ 143.148 de intereses.
- (4) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde a una operación de crédito otorgada el 6 de abril del 2015 con vencimiento el 31 de marzo del 2016. Dicha operación generó US\$59.075 de intereses a la fecha.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (5) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponden a dos operaciones de crédito otorgadas el 29 de agosto del 2014 con vencimiento el comprendido ente el 8 de agosto del 2017 y 7 de julio del 2024. Dicha operación generó US\$190.164 de intereses a la fecha (2014: US\$86.240).
- (6) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponde a dos operaciones de crédito otorgadas entre el 28 de octubre del 2013 y el 28 de mayo del 2014 con vencimiento comprendido entre el 12 de mayo del 2017 y el 10 de marzo del 2023.

19. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Composición:

	2015		2014	
	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>
Emisión de Obligaciones	1.947.283	5.978.271	1.920.422	8.051.471
Papel comercial	4.906.196		4.897.576	
	<u>6.853.479</u>	<u>5.978.271</u>	<u>6.817.998</u>	<u>8.051.471</u>

El detalle de las emisiones es el siguiente:

2015

Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto Colocado	Monto Cancelado	Saldo pendiente	
					<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>
VIII Emisión (1)						
Serie A6	21-Feb-13	21-Feb-17	2.500.000	1.607.501	580.040	312.418
Serie A7	25-Feb-13	21-Feb-17	2.500.000	1.607.501	580.040	312.418
Serie A8	21-Feb-13	21-Feb-23	3.500.000	456.601	366.640	2.676.718
Serie A9	27-Feb-13	27-Feb-23	3.500.000	456.601	366.640	2.676.718
Papel comercial (2)	9-Mar-15	16-Feb-16	4.964.000	220.361	4.743.639	-
Interés por pagar			-	-	216.479	-
			<u>16.964.000</u>	<u>4.348.565</u>	<u>6.853.479</u>	<u>5.978.271</u>

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

2014

Serie	Fecha de <u>emisión</u>	Fecha de <u>vencimiento</u>	Monto <u>Colocado</u>	Monto <u>Cancelado</u>	Saldo pendiente	
					<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>
<u>VIII Emisión (1)</u>						
Serie A6	21-Feb-13	21-Feb-17	2.500.000	1.054.607	566.447	937.500
Serie A7	25-Feb-13	21-Feb-17	2.500.000	1.054.607	566.447	937.500
Serie A8	21-Feb-13	21-Feb-23	3.500.000	-	353.211	3.088.236
Serie A9	27-Feb-13	27-Feb-23	3.500.000	-	353.211	3.088.236
<u>Papel comercial (2)</u>	14-Mar-14	15-Feb-15	4.964.000	274.937	4.689.069	-
Interés por pagar			-	-	289.614	-
			<u>16.964.000</u>	<u>2.384.151</u>	<u>6.817.998</u>	<u>8.051.471</u>

- (1) La Superintendencia de Compañías mediante resolución Q.IMV.2013.0246 de 15 de enero del 2013 autorizó a la Compañía la emisión de obligaciones por US\$ 12.000.000. La obligación emitida tiene un vencimiento de hasta 3.600 días con amortización gradual del capital dependiendo de la clase a la que corresponda la emisión más el respectivo interés.

Las emisiones fueron estructuradas con garantía general de la totalidad de los activos no gravados que no estén afectados por una garantía específica, en los términos establecidos la Ley de Mercado de Valores y sus reglamentos, por lo cual el valor colocado es inferior al 80% del valor de los activos libres de todo gravamen.

La tasa de interés nominal de las series A6 y A7 es de 7,25%, y para las series A8 y A9 es la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador más tres puntos porcentuales. Para estas series las tasas se reajustan trimestralmente.

Dicha emisión cuenta con una calificación de "AA+", otorgado por Class International Rating el 27 de noviembre del 2015, esta categoría corresponde a valores cuyos emisores y garantes tienen una buena capacidad de pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados.

- (2) La Superintendencia de Compañías mediante resolución Q.IMV.2013.0246 de 15 de enero del 2013 autorizó a la Compañía la emisión de obligaciones por US\$4.964.000. a un plazo de 344 días.

Dicha emisión cuenta con una calificación de "AAA-", otorgado por Class International Rating el 27 de noviembre del 2015, esta categoría corresponde a valores cuyos emisores y garantes tienen una buena capacidad de pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía mantiene garantías que respaldan la emisión de obligaciones. Ver nota 30.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

20. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores Nacionales	3.023.104	6.342.656
Proveedores del Exterior	1.616.015	632.574
Total corriente	<u>4.639.119</u>	<u>6.975.230</u>

Al 31 de diciembre corresponden a las cuentas por pagar pendientes de pago por la compra de materia prima y adquisición de servicios.

21. TRANSACCIONES CON RELACIONADAS

(a) Remuneraciones al personal clave de la gerencia -

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son las Gerencias. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

<u>Detalle</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Honorarios administradores	<u>126.850</u>	<u>167.076</u>

22. IMPUESTOS POR PAGAR

<u>Detalle</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto al Valor Agregado	87.284	406
Impuesto a la Salida de Divisas	58.096	-
Retención Impuesto al Valor Agregado	71.765	309.330
Retención en la fuente de Impuesto a la renta	39.995	149.735
	<u>257.140</u>	<u>459.471</u>

23. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. fue fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2013 al 2015 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal presenta una Acción Contenciosa Administrativa en contra del Acta de Determinación No. 1720110100062 emitida por el Servicio de Rentas Internas por concepto de Impuesto a la Renta del Ejercicio Fiscal 2007, la cual fue iniciada el 25 de junio de 2005, signándose dicho proceso con el No.17503-2011-0060. A la fecha la Compañía ha evaluado toda la prueba solicitada en el proceso judicial, por lo que queda por solicitar una audiencia de estrados y posteriormente esperar la emisión de la sentencia respectiva. los asesores consideran que existe alta probabilidad de que la resolución sea favorable para la Compañía, por lo tanto no se ha constituido provisiones por este concepto.

(b) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente	836.492	787.320
Impuesto a la renta diferido	1.121.593	(324.041)
Cargo a los resultados integrales del año	<u>1.958.085</u>	<u>463.279</u>

(c) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2015 y 2014 se determinó como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	1.466.486	2.683.897
Menos: Participación laboral	<u>(219.973)</u>	<u>(494.181)</u>
Utilidad antes de impuestos	1.246.513	2.189.716
Mas: Gastos no deducibles	584.895	630.665
Mas: Gastos atribuibles a la generación de ingresos exentos	1.827	2.684
Menos: Ingresos exentos	(12.180)	
Menos: Amortización pérdidas tributarias	(14.448)	
Menos: Otras rentas no gravadas	<u>-</u>	<u>(20.491)</u>
Base imponible total	1.806.606	2.802.574
Tasa de impuesto a la renta	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta calculado	397.453	787.320
Anticipo del Impuesto a la renta	836.492	648.337
Total impuesto a la renta corriente del año	<u>836.492</u>	<u>787.320</u>

En Ecuador la provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

(d) Impuesto a la Renta Diferido

El análisis de impuesto diferido pasivo es el siguiente:

	<u>2015</u>
Impuestos diferidos pasivos:	
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses	43.653
Impuesto diferido pasivo que se liquidará dentro de 12 meses	<u>1.077.940</u>
	<u>1.121.593</u> (1)

(1) Corresponden a diferencias temporarias por reavalúo de activos fijos

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de impuestos	<u>1.246.513</u>	<u>2.189.716</u>
Tasa impositiva vigente	22%	22%
	274.233	481.738
Efecto fiscal de los gastos no deducibles		
al calcular la ganancia fiscal	128.677	630.665
Gastos atribuibles a la generación de ingresos exentos	402	590
Ingresos exentos	(2.679,60)	
Amortización de pérdidas tributarias	(3.178,56)	
Otras rentas no gravadas	-	(4.508)
Impuesto a la renta	<u>836.492</u>	<u>1.108.485</u>
Tasa de impuesto a la renta efectiva	<u>67%</u>	<u>51%</u>

(e) Precios de Transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por proporción de transacciones.

La Administración de la Compañía concluyó que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2015 basada en los resultados del estudio de precios de transferencia del 2014.

(f) Otros asuntos

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal: Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

24. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldo al <u>final</u>
<u>Año 2015</u>				
<u>Corto plazo</u>				
Beneficios a empleados	945.792	2.822.559	(3.192.647)	575.703
Jubilación patronal (Nota 24)	454.448	309.227	-	763.675
Subtotal	<u>1.400.240</u>			<u>1.339.378</u>
<u>Largo plazo</u>				
Jubilación patronal (Nota 24)	1.076.967	70.425	(348.524)	798.868
Desahucio (Nota 24)	-	363.591	-	363.591
Total	<u>2.477.206</u>			<u>2.501.837</u>
<u>Año 2014</u>				
<u>Corto plazo</u>				
Beneficios a empleados	1.162.813	5.533.897	(5.750.918)	945.792
Jubilación patronal (Nota 24)	480.945	-	(26.497)	454.448
Subtotal	<u>1.643.758</u>			<u>1.400.240</u>
<u>Largo plazo</u>				
Jubilación patronal (Nota 24)	831.753	371.401	(126.187)	1.076.967
Desahucio (Nota 24)	-	-	-	-
Total	<u>2.475.511</u>			<u>2.477.206</u>

25. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen de los beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Jubilación patronal - corto plazo (1)	763.675	454.448
Jubilación patronal - largo plazo (1)	798.868	1.076.967
Bonificación por desahucio	363.591	-
	<u>1.926.134</u>	<u>1.531.415</u>

- (1) Debido a que a la fecha ya existe personal jubilado o con potestad para ejercer el derecho a la jubilación patronal puesto que tiene una antigüedad igual o superior a 25 años, dicha porción ha sido reclasificada al pasivo a corto plazo.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11.80%	15.40%
Vida laboral promedio remanente	7,8	7,9

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Los movimientos de la provisión por jubilación patronal y desahucio son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	1.533.014	1.336.407
Costo laboral por servicios actuales	262.502	171.273
Costo financiero	120.104	83.279
(Ganancia) Pérdida actuarial	77.781	143.454
Beneficios pagados	(22.364)	(139.872)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(56.363)	(63.126)
Costos por servicios pasados	11.460	-
Saldo final	<u>1.926.134</u>	<u>1.531.415</u>

26. CAPITAL SOCIAL

El capital social al 31 de diciembre del 2015 y 2014, asciende a US\$ 2.487.365 compuesto por 2.487.365 acciones con un valor nominal de un dólar (US\$ 1) cada una

27. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, el Grupo debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. La reserva constituida alcanza el 19,61% en el 2015 y 25,6% en el 2014.

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

Reserva por revaluación de activos

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, el Grupo decidió medir propiedad, ciertos equipos por el modelo de la revaluación de acuerdo a lo establecido por un avalúo practicado por un perito calificado cada cuatro años, siendo la última revaluación en el año 2012.

El saldo acredita de la cuenta reserva por revaluación de activos surgida de la revaluación del terreno se debe mantener en esta cuenta hasta que se produzca la baja o enajenación del activo, fecha en la que se deberá reconocer la pérdida o utilidad, con cargo al resultado del ejercicio.

La parte correspondiente a edificios debe a medida que el activo es utilizado por la Compañía. Dicho registro no ha sido efectuado.

Reserva de capital – incluida en los Resultados acumulados

Hasta el 2010 ésta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que se generaron como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

Resultados acumulados de aplicación inicial "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", que generaron un saldo deudor solo podrán ser absorbido por los Resultados Acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

28. VENTAS

Venta de productos

Ventas perfilería de Aluminio	70.460.088	69.444.757
Ventas materia prima	-	969.452
Ventas línea comercial	19.058.578	23.532.597
Ventanería	3.157.846	4.074.068
Otras ventas	8.317.621	1.581.289
Descuento y devolución (1)	(34.121.732)	(27.364.886)
	<u>66.872.401</u>	<u>72.237.277</u>

(1) Los descuentos en ventas se generan por bonificaciones a distribuidores por servicio de distribución de producto. Los distribuidores cuentan con un porcentaje fijo del 25% de descuento, adicionalmente pueden acceder a un bono de cumplimiento que varía desde el 0.36% al 4.00% en función del cumplimiento del cupo de compras mensual establecido por cada distribuidor.

29. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2015</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Total</u>
Costo de compra de materia prima	43.053.686	-	36.530	43.090.217
Sueldos y salarios	3.775.408	2.707.377	659.122	7.141.906
Honorarios	79.760	295.377	3.185.790	3.560.927
Mantenimiento y reparación	1.695.026	155.398	282.752	2.133.176
Depreciaciones	1.141.748	199.899	233.328	1.574.975
Beneficios sociales	981.893	348.216	25.480	1.355.589
Servicio de transporte	200.041	961.571	40.325	1.201.936
Suministros y materiales	930.612	20.479	11.585	962.676
Beneficios empleados	576.784	178.146	53.674	808.604
Servicios básicos	217.188	132.830	274.974	624.992
Impuestos y contribuciones	39.483	8.830	526.106	574.419
Gasto seguros	181.430	137.146	177.617	496.193
Gasto arriendo	102.031	257.078	20.000	379.109
Gastos de viaje	13.822	222.507	88.546	324.875
Jubilación patronal y desahucio	218.404	47.611	39.775	305.790
Promoción y publicidad	3.951	298.553	300	302.804
Gastos de importación	-	-	251.925	251.925
Participación trabajadores	-	-	219.973	219.973
Amortización	-	-	136.508	136.508
Reserva para incobrables	-	-	115.762	115.762
Guardiania y seguridad	56.367	-	26.469	82.836
Comisiones	-	-	43.157	43.157
Servicios de alimentación	35.337	6.145	-	41.483
Atenciones al personal	19.304	3.904	-	23.208
Servicios médicos	9.797	3.586	-	13.383
Otros costos de fabricación	-	9.554	-	9.554
Indemnizaciones	6.404	-	406	6.810
Capacitación	-	4.927	30	4.957
Servicio de telefonía celular	1.023	2.971	-	3.994
Otros menores	55.306	58.621	201.744	315.671
	<u>53.394.806</u>	<u>6.060.727</u>	<u>6.651.878</u>	<u>66.107.410</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

2014	Costo de productos vendidos	Gastos de ventas	Gastos Administrativos	Total
Costo de compra de materia prima	46.069.461	-	177.819	46.247.280
Sueldos y salarios	3.467.417	2.888.737	2.856.217	9.212.372
Honorarios	55.085	20.738	910.254	986.077
Mantenimiento y reparación	1.572.871	151.123	399.611	2.123.605
Beneficios sociales	866.783	345.061	23.263	1.235.107
Suministros y materiales	1.177.081	36.933	48.409	1.262.423
Depreciaciones	884.894	180.009	124.001	1.188.904
Servicio de transporte	174.353	899.559	43.975	1.117.887
Beneficios empleados	568.928	129.459	134.472	832.859
Servicios básicos	172.065	110.162	257.358	539.585
Participación trabajadores	-	-	494.182	494.182
Gasto seguros	153.747	119.658	163.971	437.375
Promoción y publicidad	-	388.128	-	388.128
Impuestos y contribuciones	81.122	3.443	308.118	392.683
Gastos de viaje	49.792	213.706	119.859	383.357
Jubilación patronal	161.221	41.873	32.474	235.568
Gasto arriendo	35.963	166.323	36.000	238.286
Amortización	-	-	143.328	143.328
Gastos de importación	-	-	183.610	183.610
Reserva para incobrables	-	-	82.995	82.995
Guardiana y seguridad	38.758	-	35.565	74.323
Comisiones	-	53.635	-	53.635
Servicios de alimentación	39.308	-	6.352	45.660
Servicios médicos	4.455	-	6.518	10.972
Atenciones al personal	3.112	-	3.861	6.963
Servicio de telefonía celular	1.372	-	3.533	4.905
Capacitación	-	8.079	14.865	22.944
Otros costos de fabricación	-	-	5.442	5.442
Otros menores	68.538	45.169	273.813	387.520
	<u>55.646.326</u>	<u>5.801.795</u>	<u>6.889.854</u>	<u>68.337.975</u>

30. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía mantiene en garantía los siguientes activos por obligaciones contraídas:

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN EMPRESARIAL S.A. CORPESA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Garantía</u>	<u>Obligaciones garantizadas</u>	<u>Institución</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Maquinaria y equipo	Préstamos	Citibank N.A.	1.465.330	1.465.330
Producto terminado	Préstamos	Citibank N.A.	2.128.687	2.128.687
Terrenos y Edificaciones	Préstamos	Citibank N.A.	1.488.026	1.488.026
Terrenos y galpones	Préstamos	Banco de la Producción S.A.	2.035.475	-
Terrenos y construcciones	Préstamos	Banco de la Producción S.A.	2.171.234	-
Inventario	Préstamos	Banco de la Producción S.A.	1.437.345	-
Edificaciones e instalaciones	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	7.728.782	-
Línea de fundición marca Hertwich	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	2.699.785	-
Maquinaria	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	4.298.198	-
Solar 7B	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	1.429.680	-
Solar 7A	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	239.590	-
Edificaciones	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	4.609.261	-
Inventario	Préstamos	Banco del Pacífico S.A.	3.747.122	3.747.122
Inventario	Emisión de obligaciones	Mercado de Valores	8.051.800	8.051.800
Inventario suministros y materiales	Emisión de obligaciones	Mercado de Valores	4.964.000	4.964.000
Inventario y materia prima	Préstamos	Banco Bolivariano S.A.	2.587.981	-
Inventario y materia prima	Préstamos	Banco Internacional S.A.	6.948.506	6.948.506
Maquinaria y equipo	Préstamos	Banco del Pacífico S.A.	4.400.202	4.400.202
Inventario y materia prima	Préstamos	Banco Bolivariano S.A.	3.712.268	3.712.268
			<u>66.143.272</u>	<u>36.905.941</u>

31 CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2015 el Grupo mantiene a su favor los siguientes juicios:

Juicio en contra de VINPAN S.A. por remate de prenda industrial por US\$ 13.000. El embargo está realizado y el acta está en el juzgado.

Juicio por rectificaciones tributarias en contra de la CAE, obteniendo en primera instancia una sentencia favorable. Actualmente el proceso se encuentra ante la Corte Nacional de Justicia por un recurso de casación interpuesto por la contraparte, al momento está pendiente que la sala emita el fallo respectivo.

Juicio de embargo y remate en contra de la Sra. Jacqueline Yolanda Jácome Moreno, de 25.000 Kilos de perfilería de aluminio por ocultar el producto a ser rematado, se ventila en el Juzgado 12 de lo Civil de Pichincha con un juicio ejecutivo con el cobro de una letra de cambio girada por la demandada con un valor de US\$64.000

32 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de preparación de estos estados financieros consolidados, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración del Grupo, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.