

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

**ESTADOS FINANCIEROS**

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

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

## **ESTADOS FINANCIEROS**

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

## **INDICE**

Informe de los Auditores Externos Independientes

Estados Financieros Auditados

Balances Generales

Estados de Resultados

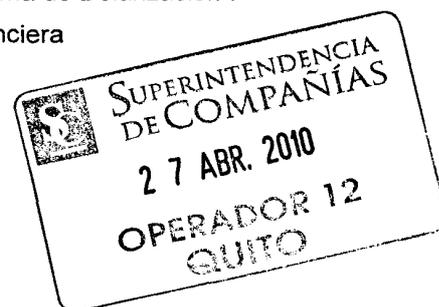
Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

### **Signos utilizados**

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



# MOORE STEPHENS AUDITORES CIA. LTDA.

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

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

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

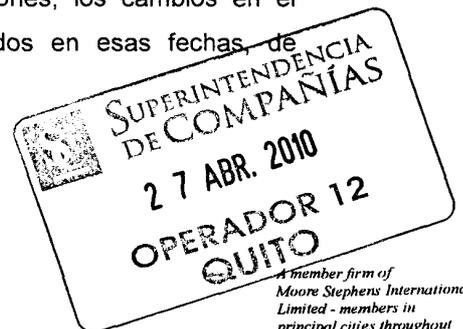
A los señores Accionistas de:

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

Hemos examinado los balances generales adjuntos de **CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL**, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría.

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

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía **CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL** al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



*A member firm of  
Moore Stephens International  
Limited - members in  
principal cities throughout  
the world.*

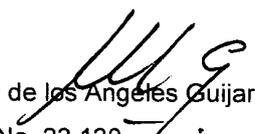
**MOORE STEPHENS**  
**AUDITORES CIA. LTDA.**

---

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. – CEDAL** al 31 de diciembre del 2009, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Marzo, 23 del 2010

Quito, Ecuador

  
Maria de los Angeles Guijarro  
CPA No. 22.120

  
Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.  
RNAE No. 322

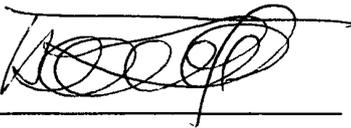


# CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008  
(Expresados en dólares de los E.U.A)

<u>ACTIVO</u>	<u>Nota</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja - bancos		2.144.926	1.503.032
Valores negociables		325.564	14.962
Cuentas por cobrar, neto	4	5.008.409	5.164.708
Compañías relacionadas	5	1.808.277	3.827.373
Inventarios	6	9.662.878	9.326.397
Pagos anticipados		464.004	1.451.026
<b>Total activo corriente</b>		<b>19.414.059</b>	<b>21.287.497</b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO- neto</b>	7	<b>5.067.237</b>	<b>4.184.866</b>
<b>OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
Inversión en acciones	8	4.675.909	3.788.991
Activo diferido y otros	9	2.171.389	1.855.523
<b>Total otros activos no corrientes</b>		<b>6.847.298</b>	<b>5.644.514</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>31.328.594</b>	<b>31.116.877</b>
		<i>30'424,911</i>	<i>29'903,683</i>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras	10	9.775.074	11.920.351
Proveedores		1.253.957	1.680.363
Provisiones sociales		835.932	495.979
Obligaciones tributarias		564.841	147.728
Compañías relacionadas	5	7.719	69.601
Otras cuentas por pagar		2.168.895	132.611
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>14.606.418</b>	<b>14.446.633</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Emisión de obligaciones	11	833.333	3.333.333
Reservas jubilación patronal y desahucio	12	939.958	906.924
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>1.773.291</b>	<b>4.240.257</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>14.948.885</b>	<b>12.429.987</b>
		<i>14'015,204</i>	<i>12'903,681</i>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>31.328.594</b>	<b>31.116.877</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

  
 \_\_\_\_\_  
 Fausto Torres  
 Gerente General

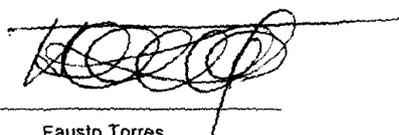
  
 \_\_\_\_\_  
 Luis Galarza  
 Contador General

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

ESTADOS DE RESULTADOS  
 POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008  
 (Expresados en dólares de los E.U.A)

	Nota	2009	2008
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>			
Ventas netas		37.475.056	43.186.762
Otros ingresos		1.191.725	279.831
		38.666.781	43.466.593
<b>COSTO DE VENTAS</b>			
Costo de ventas		26.260.021	35.497.175
		26.260.021	35.497.175
<b>UTILIDAD BRUTA</b>		<b>12.406.760</b>	<b>7.969.418</b>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>			
Administrativos, ventas y otros		6.310.735	4.253.655
Financieros		1.189.507	1.152.924
Valor patrimonial proporcional en inversiones	8	(903.683)	(875.623)
		6.596.559	4.530.955
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		<b>5.810.201</b>	<b>3.438.463</b>
Participación de trabajadores	13	735.978	384.426
Impuestos a la renta	13	800.376	560.121
Reserva legal			85.101
<b>UTILIDAD NETA</b>	3.372.104	<b>4.273.847</b>	<b>2.408.815</b>
<b>UTILIDAD POR ACCION</b>		<b>2,14</b>	<b>1,20</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

  
 \_\_\_\_\_  
 Fausto Torres  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 Luis Galarza  
 Contador General

**CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL**

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
 POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008  
 (Expresados en dólares de los E.U.A)

Nota	Capital Social	Aporte futura Capitalización	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Resultados Acumulados	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	2.000.000		914.899	2.171.166	2.638.578			2.211.429	9.936.071
Apropiación reserva legal			85.101						85.101
Transferencia a reserva facultativa				2.211.429				(2.211.429)	
Utilidad neta								2.408.815	2.408.815
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2008</b>	<b>2.000.000</b>		<b>1.000.000</b>	<b>4.382.595</b>	<b>2.638.578</b>			<b>2.408.815</b>	<b>12.429.987</b>
Transferencia a resultados acumulados							2.408.815	(2.408.815)	
Transferencia a reserva facultativa 14				2.008.815			(2.008.815)		
Distribución de dividendos 14				(2.000.000)			(400.000)		(2.400.000)
Ajuste por fusión		551.471	8			308.573	(215.001)		645.051
Utilidad neta								4.273.847	4.273.847
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2009</b>	<b>2.000.000</b>	<b>551.471</b>	<b>1.000.008</b>	<b>4.391.410</b>	<b>2.638.578</b>	<b>308.573</b>	<b>(215.001)</b>	<b>4.273.847</b>	<b>14.948.885</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

  
 Fausto Torres  
 Gerente General

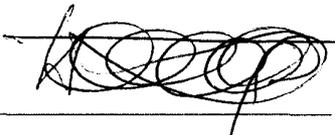
  
 Luis Galarza  
 Contador General

# CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Efectivo provisto por clientes	37.640.316	42.571.334
Efectivo provisto por (utilizado en) compañías relacionadas	2.019.096	(1.752.939)
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(28.643.741)	(37.592.200)
Efectivo utilizado en empleados	(2.535.891)	(2.608.366)
Efectivo provisto (utilizado en) por otros	1.657.251	(321.082)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>10.137.031</u> ✓	<u>296.746</u> <i>Revisar</i> 7
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Efectivo utilizado en propiedad, planta y equipo	(2.063.704)	(1.184.640)
Efectivo provisto por inversiones en acciones	6.977	
Efectivo provisto por (utilizado en) otros activos	(571.702)	(33.305)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<u>(2.628.429)</u> ✓	<u>(1.217.945)</u> ✓
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Efectivo utilizado en obligaciones financieras	(2.301.157)	(2.347.078)
Efectivo utilizado en (provisto por) en emisión de obligaciones	(2.500.000)	3.333.333
Efectivo utilizado en dividendos	(2.400.000)	
Efectivo provisto por fusión neto	645.051	
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>	<u>(6.556.106)</u> ✓	<u>986.255</u> ✓
<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>	<u>952.496</u> ✓	<u>65.056</u> <i>Revisar</i>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS</b>	1.517.994	1.452.938
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS</b>	<u>2.470.490</u> ✓	<u>1.517.994</u> ✓

Las notas son parte integrante de los estados financieros

  
 \_\_\_\_\_  
 Fausto Torres  
 Gerente General

  
 \_\_\_\_\_  
 Luis Galarza  
 Contador General

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

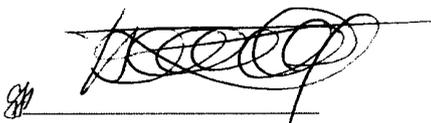
### CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

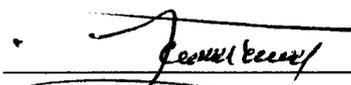
POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en dólares de EUA)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad neta	4.273.847	2.408.815
<b>Partidas de conciliación entre la utilidad neta y los flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación</b>		
Valor patrimonial proporcional en inversiones	(903.683)	(875.623)
Depreciaciones	772.922	537.524
Venta de activos fijos	3.209	2.027
Provisión jubilación patronal y desahucio	101.805	36.382
Provisiones de beneficios sociales	97.081	108.081
Provisión cuentas incobrables	827	30.123
Amortización de otros activos	255.836	260.159
Participación trabajadores	735.978	384.426
Impuesto a la renta	800.376	560.121
Reserva legal		85.101
Provisión de intereses	155.880	212.662
Pérdida en venta de otros activos		10.916
Ajuste de activos fijos	405.202	62.551
<b>Utilidad Conciliada</b>	<b>6.699.280</b>	<b>3.823.263</b>
		<i>Revisó</i> <b>5</b>
<b>Cambios netos en el Capital de Trabajo</b>		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar, neto	165.260	(615.429)
Disminución (aumento) de compañías relacionadas	2.019.096	(1.752.939)
Aumento (disminución) de inventarios	(336.482)	192.745
Disminución (aumento) de pagos anticipados	186.646	(622.576)
Disminución de proveedores	(426.406)	(444.706)
Aumento (disminución) de otras cuentas por pagar	1.976.118	(27.985)
Aumento de obligaciones laborales	242.872	37.185
Disminución de obligaciones fiscales	(318.865)	(293.098)
Disminución (aumento) de reservas	(70.487)	286
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>10.137.031</b>	<b>296.747</b>
		<i>Revisó</i> <b>6</b>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

  
 Fausto Torres  
 Gerente General

  
 Luis Galarza  
 Contador General

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

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

## **1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA**

**CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL**, fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 08 de abril de 1974; el plazo de duración de la compañía es de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Latacunga.

## **2. OPERACIONES**

El objeto de la compañía es fabricar perfiles de aluminio y otros artículos metálicos, especialmente no ferrosos para su posterior comercialización en el mercado local y en el exterior, así como la comercialización de vidrio.

### **FUSION POR ABSORCION**

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

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

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

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

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

**CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

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

### 3. POLITICAS CONTABLES

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

#### a. Preparación de los estados financieros

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

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses. La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de 31 de diciembre del 2008, se dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012. De acuerdo al cronograma establecido para la aplicación de las NIIF dispuesto en la resolución antes mencionada, las compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores aplicarán a partir del 1 de enero del 2010, considerando para el efecto como período de transición el año 2009.

**b. Negocio en Marcha**

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

**c. Consistencia de Presentación**

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

**d. Período de Tiempo**

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

**e. Equivalentes de efectivo**

Son inversiones a corto plazo, de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a cifras de efectivo, las cuales están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor.

**f. Cuentas por cobrar**

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

**g. Provisión incobrables**

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

#### **h. Inventarios**

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición en dólares. Los inventarios se encuentran valoradas a su valor de reposición, sobre la base del método promedio ponderado.

Los productos terminados se determinan en función de órdenes de trabajo valoradas por medio de la absorción de los costos de materia prima, mano de obra y otros, y no exceden el valor del mercado.

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

La provisión para inventarios de lento movimiento es realizada como resultado de un estudio realizado por la administración.

#### **i. Propiedad, planta y equipo**

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

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

#### **j. Depreciaciones**

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

• Edificios	5%
• Maquinaria y equipo, muebles y enseres	10%
• Equipos de computación	33%
• Vehículos	20%

#### **k. Inversiones en acciones**

Las inversiones se registra inicialmente al costo y el valor en libros se aumenta o disminuye para reconocer la participación del inversionista en las ganancias o pérdidas de la compañía en la que se invierte, después de la fecha de adquisición. Las distribuciones recibidas de una compañía en la que se invierte reducen el valor en libros de la inversión y se valúan al valor patrimonial de la compañía emisora.

Los estados financieros de la Compañía han sido consolidados con los de su subsidiaria.

**l. Jubilación patronal**

El incremento o disminución de los resultados actuariales se reconocen de inmediato en el resultado del período.

**m. Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, siendo esta la base de medición del principio de realización.

**n. Reconocimiento de costos y gastos**

Los costos y gastos se reconocen en el período en el cual fueron incurridos o en el que se produce una pérdida.

**o. Participación a Trabajadores**

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

**p. Impuesto a la renta**

La Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación establecen que la Compañía debe reconocer en los resultados del período el 25% de impuesto a la renta (15% si decidiera re invertir) calculado sobre la utilidad gravable.

**q. Utilidad por acción**

La utilidad por acción por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, se calcula en base a la cantidad de acciones en circulación promedio durante cada período.

CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL  
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

---

**4. CUENTAS POR COBRAR - Neto**

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

Detalle	2009	2008
Clientes	4.376.596	4.317.219
Empleados	52.150	13.994
Otras	781.966	1.034.970
	5.210.712 ✓	5.366.183 ✓
Menos: estimación incobrables	(202.303)	(201.475) <i>ver Revisión</i>
	<u>5.008.409</u> ✓	<u>5.164.708</u>

El movimiento de la estimación para cuentas incobrables fue así:

Detalle	2009	2008
Saldo al inicio	201.475	182.792
(-) Utilización		11.440
(+) Adición por fusión	828	30.123
<b>Saldo al final</b>	<u><b>202.303</b></u>	<u><b>201.475</b></u>

**CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**5. COMPAÑIAS RELACIONADAS**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos por cobrar a compañías relacionadas corresponde a saldos pendientes de cobro por dividendos y financiamiento operativo:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b><u>Cuentas por cobrar</u></b>		
Corporacion Empresarial S.A. - Corpesa (Casa Matriz)	1.001.962	2.672.958
C.I. Vitral Ltda. - Vitracol Ltda.	460.493	861.456
Estructuras de Aluminio S.A. - Estrusa	342.823	246.633
Indrealum Cia. Ltda.		45.103
Otros	2.999	1.223
	<u>1.808.277</u> ✓	<u>3.827.373</u> ✓
<b><u>Cuentas por pagar</u></b>		
Coleccis S.A.	(28.206)	(38.402)
Duleg S.A.	20.487	(31.199)
	<u>(7.719)</u> ✓	<u>(69.601)</u> ✓

**6. INVENTARIOS**

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

DETALLE	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Producto terminado	3.254.068	1.796.905
Inventarios en proceso	175.786	234.697
Materia prima	3.262.142	4.510.888
Materiales y suministros	1.714.671	1.763.007
Importaciones en tránsito	1.404.113	1.187.196
Otros	18.994	
	<u>9.829.774</u> ✓	<u>9.492.693</u> ✓
Menos: Inventario de lento movimiento	(166.896)	(166.896)
	<u>9.662.878</u> ✓	<u>9.325.797</u> ✓
	<i>9 662 878</i>	<i>9 325 797</i>

**CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - neto**

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

**2009**

	Saldo Inicial	Adiciones	Adición Fusión	Reclasificación	Bajas	Ventas	Transfe-rencias	Saldo Final
Terrenos	54.218	140.253	266.500					460.961
Edificios	865.857		403.378					1.269.235
Instalaciones	103.360							103.360
Maquinaria y equipo	4.315.377	379.898			(62.393)			4.632.882
Muebles y enseres	69.078		15.707		(3.120)			81.665
Equipo de computación	114.638	14.823	9.649	6.808	(22.031)			123.887
Vehiculos	380.587	46.480			(63.852)	(16.033)		347.182
Activos en proceso		787.026		(6.808)			(405.202)	375.016
	5.903.115	1.368.470	695.234		(151.396)	(16.033)	(405.202)	7.394.188
<b>Depreciación acumulada</b>								
Edificios	(575.688)	(46.654)	(135.860)					(758.202)
Instalaciones	(70.735)	(9.858)						(80.593)
Maquinaria y equipo	(858.096)	(446.178)			62.393			(1.241.881)
Muebles y enseres	(25.782)	(6.896)	(12.229)		3.120			(41.787)
Equipo de computación	(45.065)	(32.879)	(6.959)		22.031			(62.872)
Vehiculos	(142.883)	(75.409)			63.852	12.824		(141.616)
	(1.718.249)	(617.874)	(155.048)		151.396	12.824		(2.326.951)
<b>Total</b>	<b>4.184.866</b>	<b>750.606</b>	<b>540.186</b>			<b>(3.209)</b>	<b>(405.202)</b>	<b>5.067.237</b>

**2008**

	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Ventas	Activación	Ajuste toma física	Transfe-rencias	Saldo Final
Terrenos	54.218							54.218
Edificios	823.898	41.959						865.857
Instalaciones	103.316					44		103.360
Maquinaria y equipo	2.124.815	170.481	(160.851)	(1.154)	2.340.834	(158.748)		4.315.377
Muebles y enseres	86.838	6.284	(3.012)			(21.032)		69.078
Equipo de computación	100.889	52.672	(38.722)			(200)		114.638
Vehículos	220.742	196.929	(37.094)	(5.005)		5.015		380.587
Activos en proceso	1.694.611	716.316			(2.340.834)		(70.093)	
	5.209.327	1.184.640	(239.680)	(6.159)		(174.921)	(70.093)	5.903.115
<b>Depreciación acumulada</b>								
Edificios	(566.756)	(40.493)				31.561		(575.688)
Instalaciones	(60.876)	(9.858)						(70.735)
Maquinaria y equipo	(699.321)	(392.875)	160.851			73.248		(858.096)
Muebles y enseres	(39.091)	(8.670)	3.012			18.966		(25.782)
Equipo de computación	(52.437)	(29.505)	38.722			(1.845)		(45.065)
Vehiculos	(118.427)	(56.123)	37.094	4.132		(9.561)		(142.883)
	(1.536.909)	(537.524)	239.680	4.132		112.370		(1.718.249)
<b>Total</b>	<b>3.672.418</b>	<b>647.116</b>		<b>(2.027)</b>		<b>(62.551)</b>	<b>(70.093)</b>	<b>4.184.866</b>

**CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**8. INVERSIONES EN ACCIONES**

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las inversiones en acciones se conforman de la siguiente manera:

DETALLE	% que se posee	Costo en Libros		Valor patrimonial	
		2009	2008	2009	2008
CI Vitral Ltda.- Vitracol Ltda. (a)	94%	4.674.882	3.771.199	4.674.882	3.771.199
Hidrovictoria S.A.			17.792		
Otros		1.027			
<b>TOTAL</b>		<u>4.675.909</u>	<u>3.788.991</u>	<u>4.674.882</u>	<u>3.771.199</u>

(a) En el año 2005 la Compañía adquirió el 94% de participaciones en CI Vitral Ltda por US \$ 1.492.523, al 31 de diciembre del 2009 y 2008 se registró US \$ 903.683 y US \$ 875.623 por actualización al valor patrimonial proporcional, el mismo que es registrado en el estado de resultados del periodo

**9. ACTIVO DIFERIDO Y OTROS**

El movimiento en las cuentas de otros activos en los periodos 2009 y 2008 fue como sigue:

DETALLE	2009	2008
Préstamos relacionadas L/P (1)	1.350.703	1.350.703
Software Sipca – neto	69.566	278.263
Adecuaciones en inmuebles arrendados - neto		3.024
Certificados de la Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones (CORPEI)	125.973	116.373
Otros	625.147	107.160
<b>TOTAL</b>	<u>2.171.389</u>	<u>1.855.523</u>

(1) Corresponden a cuentas por cobrar a largo plazo con su Casa Matriz Corporación Empresarial S.A. - Corpesa.

**CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**10. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

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

DETALLE	2009	Interés	vencimiento	2008	Interés	vencimiento
Pichincha (c)	3.175.000	8,92%	Abr/2010	4.650.000	8,75%	Sep/2009
Emisión obligaciones	1.667.667	7,47%	Dic/2010	833.667	7,47%	Ago/2009
Produbanco (b)	1.500.000	9,02%	Ene/2010	3.544.396	8,75%	May/2009
Citibank N.A. del Ecuador	700.000	9,84%	Mar/2010	700.000	8,99%	Ene/2009
Lloyds TSB Bank (a)	1.934.000	8,95%	Mar/2010	1.400.000	8,85%	Feb/2009
Produbank				97.000	8,00%	Abr/2009
Sobregiro				17.051		
Otros	642.527			465.575		
Intereses	155.880			212.662		
<b>TOTAL</b>	<u>9.775.074</u>			<u>11.920.351</u>		

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

**11. EMISION DE OBLIGACIONES**

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 27 de noviembre del 2007, se autorizó la emisión de obligaciones por cinco millones de dólares por un plazo de 1080 días, al 31 de diciembre del 2009 el saldo pendiente de pago asciende a US \$ 2.501.000, revelado en el pasivo corriente US \$ 1.667.677 y US \$ 833.333 a largo plazo.

## 12. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

### JUBILACION PATRONAL

Los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

**CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL**, registró en esta cuenta y en los resultados del período los siguientes movimientos:

DETALLE	2009	2008
Saldo Inicial	749.052	717.382
(+) Provisiones	33.453	36.715
(-) Pagos realizados	3.063	5.045
<b>TOTAL</b>	<b>779.442</b> ✓	<b>749.052</b> ✓

### RESERVA BONIFICACION POR DESAHUCIO

El Código de Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termine. La Compañía tiene como política efectuar la provisión para desahucio, cubriendo las reservas necesarias determinadas según estudio actuarial.

**CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL**, registró en esta cuenta y en los resultados del período los siguientes movimientos:

DETALLE	2009	2008
Saldo Inicial	157.872	153.159
(+) Provisiones	68.352	74.601
(-) Pagos realizados	65.708	69.888
<b>TOTAL</b>	<b>160.516</b> ✓	<b>157.872</b> ✓

## 13. IMPUESTO A LA RENTA

### a) Conciliación Tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables por el período comprendido del 1 de enero al 31 de diciembre del 2009 y 2008.

**CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Las conciliaciones tributarias realizadas por la Compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en el 2009 y 2008 son las siguientes:

	2009	2008
<b>Utilidad contable</b>	<b>5.810.200</b>	<b>3.438.464</b>
Ingresos no realizados	(903.683)	(875.623)
<b>Base Gravable</b>	<b>4.906.517</b>	<b>2.562.841</b>
Participación a trabajadores	735.978	384.426
<b>Utilidad después de participación a trabajadores</b>	<b>4.170.540</b>	<b>2.178.415</b>
(-) Otras rentas exentas	(106.780)	(19.252)
(-) Amortización de pérdidas	(576.362)	
(+) Gastos no deducibles	140.605	81.320
(+) Gastos incurridos para generar ingresos exentos	52.116	
(+) 15% PTatribuibles a ingresos exentos	1.382	
<b>Utilidad gravable</b>	<b>3.681.502</b>	<b>2.240.483</b>
<b>Impuesto renta causado 25%</b>	<b>620.376</b>	<b>560.121</b>
<b>Impuesto renta causado 15% (1)</b>	<b>180.000</b>	
(-) Retenciones y anticipos	318.485	415.569
(-) Retenciones ejercicios anteriores	20.358	77.892
<b>Impuesto a pagar</b>	<b>461.533</b>	<b>66.660</b>

- (1) De conformidad con lo dispuesto en el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno, las sociedades deberán destinar el valor de la reinversión exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo y que se relacionen directamente con su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.

**CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL**, decidió reinvertir USD\$ 1.200.000 de las utilidades generadas en el ejercicio económico 2009 y aplicar la tarifa del 15% de impuesto a la renta.

**b) Dividendos**

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

**c) Contingencias**

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

**d) Precios de transferencia**

Los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a tres millones de dólares (US\$ 3.000.000) de los Estados Unidos de América; y aquellos contribuyentes cuyo monto acumulado de operaciones comprendan entre US\$ 1.000.000 a US\$ 3.000.000 y su proporción del total de operaciones con partes relacionadas del exterior sobre el total de ingresos, según los casilleros correspondientes del formulario 101 del Impuesto a la Renta, sea superior al 50%; deberán presentar el anexo de Precios de Transferencia; y los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los US\$ 5.000.000 deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia; los cuales deberán ser presentados en un plazo no mayor de dos meses; contados a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta.

**14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

**CAPITAL SOCIAL**

El capital social asciende a US \$ 2.000.000 y está compuesto por 2.000.000 acciones con un valor nominal de un dólar (US \$1) cada una.

**RESERVA LEGAL**

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

**RESERVA FACULTATIVA**

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

Mediante acta de Accionistas celebrada en marzo del 2009, se decidió transferir de los resultados del ejercicio 2008 a reserva facultativa un valor de USD 2.008.815.

### RESERVA DE CAPITAL

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

El saldo de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los Accionistas al liquidarse la compañía.

### DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

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

## 15. EVENTOS SUBSECUENTES

### a. Dividendos a distribuir

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

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

### b. Adopción Normas Internacionales de Información Financiera

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