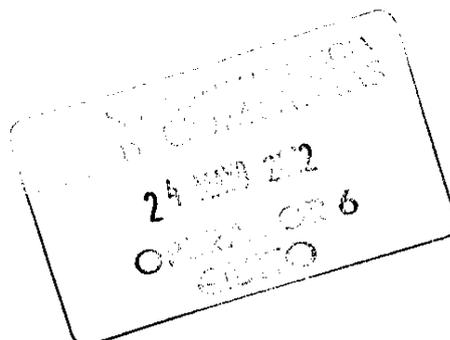
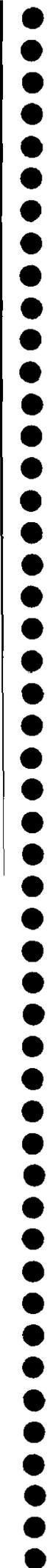


Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. CEDAL

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





Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. CEDAL

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

Contenido

Opinión de los Auditores Independientes

Estados Financieros Auditados

Estados de Situación Financiera

Estados del Resultado

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Signos utilizados

US\$ Dólares de los Estados Unidos de América

NIIF Normas Internacionales de Información Financiera



Grant Thornton

An instinct for growth™

Grant Thornton Ecuador

Av. Amazonas N21-147 y Roca
Edificio Río Amazonas - Piso 7 Of. 701
Quito
T +593 2 222 1719 / 250 3839 / 252 9932
F +593 2 255 1811

Av. Fco de Orellana
Edificio World Trade Center - Piso 2
Of. 221
Guayaquil
T +593 4 263 0697
F +593 4 263 0706

www.grantthornton.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta de Directores y Accionistas de:
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. CEDAL**

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de **Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. CEDAL**, al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados del resultado, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con normas internacionales de información financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativo de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación de general de los estados financieros. Consideramos que nuestra evidencia de auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

Opinión

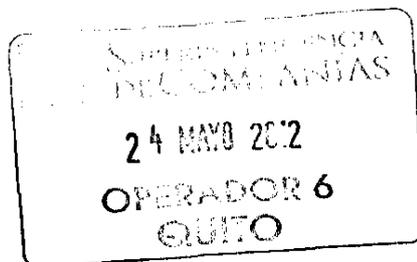
En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente respecto de todo lo importante, la situación financiera de **Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. CEDAL**, al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por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

Otros requisitos legales y regulatorios

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. CEDAL**, así como la información suplementaria requerida en la Codificación de Resoluciones del Mercado de Valores en el artículo 13, de la Sección IV, Capítulo IV, "Auditoras Externas" al 31 de diciembre del 2011, se emitirán por separado.

Marzo, 23 del 2012

Quito, Ecuador



María de los Angeles Guíjarro
CPA No. 22.120

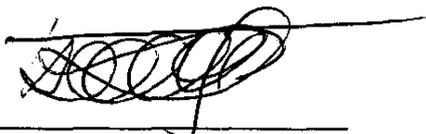
Grant Thornton D. Brag Ecuador Ce. Ltda.
RNAE No. 322

Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal

Estados de Situación Financiera

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011,
con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

Activos	Notas	2011	2010
Corriente			
Efectivo en caja y bancos	6	1.604.318	2.933.274
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento		182.101	100.564
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar:			
Cuentas por cobrar comerciales	7 y 8	7.049.232	4.973.928
Compañías relacionadas	7 y 8	1.322.120	2.085.945
Otras cuentas por cobrar	7	441.334	728.690
Impuestos anticipados	7	916.563	684.443
Gastos anticipados	7	109.884	128.365
Provisión por deterioro en cuentas por cobrar	7	(241.771)	(217.880)
Inventarios	9	14.988.574	11.711.545
Total activo corriente		26.372.355	23.108.874
No corriente			
Propiedad, planta y equipo-neto	10	16.740.224	16.298.580
Propiedades de inversión	11	916.673	916.674
Inversiones en acciones	12	894.692	895.492
Otros activos	13	1.860.549	853.017
Total activo no corriente		20.412.138	19.003.763
Total activos		46.784.493	42.112.637
Pasivos y patrimonio			
Corriente			
Préstamos bancarios que devengan intereses	14	11.757.248	5.936.568
Emisión de obligaciones corto plazo	15	2.006.250	2.835.000
Préstamos con terceros	16	966.244	866.676
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar:			
Proveedores	17	1.134.273	921.825
Préstamos con compañías relacionadas	17 y 8	739.862	920.383
Retención impuesto a la renta e iva por pagar	17	102.678	109.549
Participación trabajadores	17 y 18	419.498	496.646
Impuesto a la renta	17 y 19		213.372
Beneficios sociales	17	133.152	95.465
Otros pasivos	17	1.070.641	1.214.646
Total pasivo corriente		18.329.846	13.610.130
No corriente			
Emisión de obligaciones largo plazo	15	2.856.250	4.950.000
Provisión por Jubilación Patronal y Desahucio	21	642.437	936.720
Impuesto diferido	20	1.939.734	1.916.438
Total pasivo no corriente		5.538.421	7.803.158
Patrimonio	21	22.916.226	20.699.349
Total pasivos y patrimonio		46.784.493	42.112.637



Fausto Torres
Gerente General



Luis Galarza
Contador General

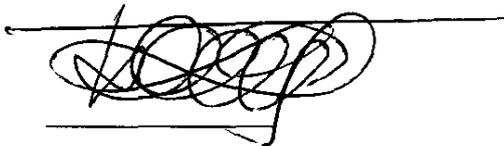
Las notas adjuntas de la No. 1 a la 26 forman parte integral de los estados financieros

Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal

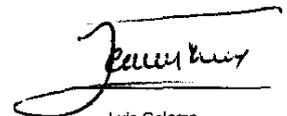
Estados del Resultado Integral

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011,
con cifras comparativas de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Notas	2011	2010
Ingresos ordinarios	22	48.199.089	42.248.127
Costo de ventas		39.479.090	32.939.688
Margen bruto		8.719.999	9.308.441
Otros ingresos:			
Dividendos recibidos		750.000	
Ingresos financieros		78.578	281.051
Otros		305.304	370.908
Gastos de administración	23	2.585.677	3.009.750
Gastos de ventas	23	2.373.155	2.265.083
Otros gastos:			
Gastos financieros		1.312.479	1.110.303
Otros		786.915	264.290
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		2.796.655	3.310.974
Participación trabajadores	18	419.498	496.646
Impuesto a la renta	19	642.900	690.445
Resultado neto del año		1.734.257	2.123.883
Otro resultado integral			
Apropiación de la revaluación de inmuebles		(443.015)	(446.519)
Total otro resultado integral		(443.015)	(446.519)
Resultado integral total del año		1.291.242	1.677.364
Ganancia básica y diluida por acción		0,413	0,759



Fausto Torres
Gerente General



Luis Galarza
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 26 forman parte integral de los estados financieros

Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedral

Estados del Resultado

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011,
con cifras comparativas de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

Nota	Capital Social	Aporte futura capitalización	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revaluación	Estados acumulados		Resultado neto	Total	
						Reserva de capital	Resultados acumulados por aplicación de MIF por 1era vez			
Saldo al 31 de diciembre del 2009	2,000,000	551,471	1,000,008	4,391,410	6,790,866	2,638,578	(1,429,108)	247,489	3,204,880	19,385,594
Apropiación de reserva facultativa				3,073,947					(3,073,947)	
Aporte para futura capitalización		1,200,000							(1,200,000)	
Aumento de capital	1,200,000	(1,200,000)								
Distribución de dividendos				(810,129)						(810,129)
Reserva legal			212,388						(212,388)	
Transferencia a resultados acumulados								(1,068,967)	1,068,967	
Apropiación de reserva por revaluación								446,519		446,519
Resultado integral total						(446,519)			2,123,863	1,677,364
Saldo al 31 de diciembre del 2010	3,200,000	551,471	1,212,396	6,588,129	6,354,347	2,638,578	(1,429,108)	(374,958)	1,911,495	20,699,549
Transferencia a resultados acumulados								1,911,495	(1,911,495)	-
Apropiación de reserva facultativa				911,495				(911,495)		-
Aumento de capital	1,000,000							(1,000,000)		-
Ajuste por fusión		711,846						(246,289)		465,557
Resultado integral total						(426,952)		443,215	1,734,257	1,751,520
Saldo al 31 de diciembre del 2011	4,200,000	1,263,317	1,212,396	7,599,624	5,908,395	2,638,578	(1,429,108)	(178,233)	1,734,257	22,916,278


Fausto Torres
Gerente General


Luis Marín
Contador General

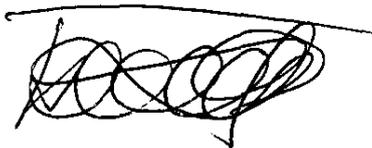
Las notas adjuntas de la No. 1 a la 26 forman parte integral de los estados financieros

Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal

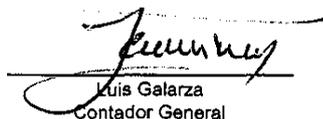
Estados de flujos de efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2010
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo originado por actividades de operación		
Efectivo provisto por clientes	46.123.785	41.605.066
Efectivo utilizado en proveedores	(44.373.542)	(36.109.201)
Efectivo utilizado en empleados	(4.607.867)	(4.669.674)
Efectivo utilizado en otros	(652.616)	(2.493.053)
Total efectivo neto utilizado en actividades de operación	(3.510.240)	(1.666.862)
Flujo originado por actividades de inversión		
Efectivo utilizado en propiedad, planta y equipo	(1.827.163)	(3.081.312)
Efectivo provisto por venta de acciones		227
Efectivo provisto por fusión	5.669	
Efectivo (utilizado en) provisto por activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	(100.000)	225.000
Total efectivo utilizado en actividades de inversión	(1.921.494)	(2.856.085)
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Efectivo provisto por (utilizado en) instituciones bancarias	5.820.680	(1.395.059)
Efectivo (utilizado en) provisto por emisión de obligaciones	(2.822.500)	5.284.000
Efectivo provisto por préstamos a mutuos	99.575	224.156
Efectivo utilizado en dividendos		(810.127)
Efectivo provisto por compañías relacionadas	1.005.023	1.985.698
Total efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	4.102.778	5.288.668
Variación neta del efectivo en caja y bancos	(1.328.956)	765.721
Saldo Inicial del efectivo en caja y bancos	2.933.274	2.167.553
Saldo final del efectivo en caja y bancos	1.604.318	2.933.274



Fausto Torres
Gerente General



Luis Galarza
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 26 forman parte integral de los estados financieros

Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal

Conciliación

Entre el flujo neto originado por actividades de operación y el resultado neto del ejercicio

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas de los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010 (Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Resultado neto del año	1.734.257	2.123.883
Partidas de conciliación entre el resultado neto del año y los flujos de efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación		
Provisión cuentas incobrables	23.891	43.422
Depreciaciones	762.860	899.573
Provisión para jubilación patronal y desahucio	158.019	160.594
Beneficios sociales	138.352	95.465
Impuesto a la renta	607.131	690.445
Participación trabajadores	419.498	496.646
Interés préstamos bancarios	251.060	250.843
Venta de propiedad, planta y equipo		91.515
Ajuste de activos fijos	12.000	245.351
Amortizaciones de otros activos	137.607	
Otros	56.022	
Resultado neto conciliado	<u>4.300.697</u>	<u>5.097.737</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de clientes	(2.075.304)	(643.061)
Disminución de otras cuentas por cobrar	287.356	121.349
Aumento de impuestos y gastos anticipados	(808.055)	(364.235)
Aumento de inventarios	(3.277.029)	(2.049.267)
Aumento de otros activos	(490.015)	(199.684)
Aumento de proveedores	212.448	3.502
Disminución de otras cuentas por pagar	(693.538)	(1.696.002)
Disminución de impuestos y obligaciones fiscales	(220.243)	(885.276)
Disminución de obligaciones laborales	(597.311)	(835.931)
Disminución de provisión por jubilación patronal	(153.836)	(3.315)
Disminución de impuestos diferidos	4.590	(212.679)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(3.510.240)</u>	<u>(1.666.862)</u>

Fausto Torres
Gerente General

Luis Galarza
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 26 forman parte integral de los estados financieros