

Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. - CEDAL

Estados financieros al 31 de diciembre de 2005 y 2004
junto con el informe de los auditores independientes

Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. - CEDAL

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2005 y 2004
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de evolución del patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Informe de los auditores independientes

A Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. - CEDAL:

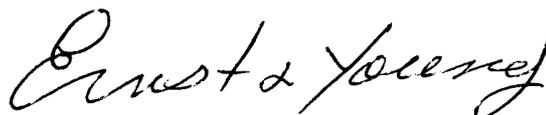
1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. - CEDAL.**, (una subsidiaria de **Corporación Empresarial S.A. CORPESA**) al 31 de diciembre de 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionista y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de **Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. - CEDAL.**, al 31 de diciembre de 2004 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 21 de febrero de 2005, contiene una opinión sin salvedades.
2. Excepto por lo que se menciona en los párrafo 3 siguiente, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se explica en la nota 7, no hemos auditado los estados financieros de **CI Vitral Ltda.** al 31 de diciembre de 2005, que muestran inversiones en acciones por US\$2,187,375 y otros ingresos por US\$694,852, incluidos en los estados financieros adjuntos, así tampoco hemos auditado los ajustes de conversión de los estados financieros de la subsidiaria de pesos Colombianos a dólares de los Estados Unidos de América, cuyo efecto no ha sido considerado por la Compañía el cual asciende aproximadamente a US\$407,000.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran haberse determinado como necesarios de no haber existido la limitación al alcance descrita en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. - CEDAL**, al 31 de diciembre de 2005, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los

Informe de los auditores independientes (continuación)

accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Milton Vásconez
RNCPA No. 21.195



RNAE No. 462

Quito, Ecuador
11 de marzo de 2006

Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. - CEDAL

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2005	2004
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		672,817	1,146,954
Inversiones temporales		152,428	4,259
Cuentas por cobrar, neto	3	2,096,841	1,215,583
Compañías relacionadas	4	3,645,330	4,654,198
Inventarios, neto	5	3,721,957	2,336,558
Gastos pagados por anticipado		21,523	11,639
Total activo corriente		10,310,896	9,369,191
Propiedad, planta y equipo, neto	6	1,623,639	1,243,800
Inversiones en acciones	7	2,202,526	3,027
Otros activos	8	286,144	425,842
Total activos		14,423,205	11,041,860
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Obligaciones con instituciones financieras	9	5,141,000	2,184,546
Cuentas por pagar	10	1,336,607	1,332,608
Pasivos acumulados		220,014	250,658
Impuesto a la renta	18 (d)	40,645	214,195
Total pasivo corriente		6,738,266	3,982,007
Reserva para jubilación patronal e indemnización	19	663,692	640,249
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	11	2,000,000	2,000,000
Reserva legal	12	503,731	370,748
Reserva de capital	13	2,638,578	2,638,578
Utilidades por aplicar		1,878,938	1,410,278
Total patrimonio de los accionistas		7,021,247	6,419,604
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		14,423,205	11,041,860

Las notas adjuntas a los estados financieros, son parte integrante de estos balances.

Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. - CEDAL

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	14	25,399,996	22,128,843
Costo de producción y ventas		<u>(20,889,435)</u>	<u>(17,937,174)</u>
Utilidad bruta en ventas		4,510,561	4,191,669
Gastos de operación:			
Gastos de comercialización	15	(1,255,887)	(922,482)
Gastos generales y administrativos	16	<u>(2,209,825)</u>	<u>(2,070,413)</u>
Total gastos de operación		(3,465,712)	(2,992,895)
Utilidad en operación		1,044,849	1,198,774
Gastos financieros, neto		(89,624)	(47,418)
Otros ingresos, neto	17	<u>803,440</u>	<u>260,550</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		1,758,665	1,411,906
Provisión para participación de trabajadores		<u>(177,448)</u>	<u>(211,786)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		1,581,217	1,200,120
Provisión para impuesto a la renta	18 (d)	<u>(251,385)</u>	<u>(391,021)</u>
Utilidad neta		<u>1,329,832</u>	<u>809,099</u>
Utilidad neta por acción		<u>0.66</u>	<u>0.40</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros, son parte integrante de estos estados.

Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. - CEDAL

Estados de evolución del patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades por aplicar</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>1,685,221</u>	<u>289,838</u>	<u>2,638,578</u>	<u>996,868</u>	<u>5,610,505</u>
Más (menos):					
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 12)	-	80,910	-	(80,910)	-
Incremento de capital (Véase Nota 11)	314,779	-	-	(314,779)	-
Utilidad neta	-	-	-	809,099	809,099
Saldo al 31 de diciembre de 2004	<u>2,000,000</u>	<u>370,748</u>	<u>2,638,578</u>	<u>1,410,278</u>	<u>6,419,604</u>
Más (menos):					
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 12)	-	132,983	-	(132,983)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(728,189)	(728,189)
Utilidad neta	-	-	-	1,329,832	1,329,832
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>2,000,000</u>	<u>503,731</u>	<u>2,638,578</u>	<u>1,878,938</u>	<u>7,021,247</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros, son parte integrante de estos estados.

Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. - CEDAL

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	1,329,832	809,099
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo generado por actividades de operación		
Depreciaciones	284,125	361,018
Provisión para jubilación e indemnización, neto	23,443	97,576
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(881,258)	(225,898)
Disminución (aumento) en compañías relacionadas	1,008,868	(114,201)
(Aumento) disminución en inventario	(1,385,399)	64,867
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(9,884)	(11,639)
Disminución (aumento) en otros activos	139,698	(152,318)
Aumento en cuentas por pagar	3,999	533,933
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(30,644)	16,913
(Disminución) aumento en impuesto a la renta	(173,550)	118,102
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>309,230</u>	<u>1,497,452</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(663,964)	(182,294)
(Aumento) disminución en inversiones en acciones	(2,199,499)	247,664
Efectivo neto (utilizado en) generado por actividades de inversión	<u>(2,863,463)</u>	<u>65,370</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) en obligaciones con instituciones financieras	2,956,454	(885,454)
Pago de dividendos	(728,189)	-
Efectivo neto generado por (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>2,228,265</u>	<u>(885,454)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo e inversiones temporales	<u>(325,968)</u>	<u>677,368</u>
Efectivo en caja bancos e inversiones temporales:		
Saldo al inicio del período	<u>1,151,213</u>	<u>473,845</u>
Saldo al final del período	<u>825,245</u>	<u>1,151,213</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros, son parte integrante de estos estados.

Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. - CEDAL

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. CEDAL, (una subsidiaria de Corporación Empresarial S.A. – CORPESA), fue constituida el 25 de enero de 1974, con el objeto de fabricar perfiles de aluminio y otros artículos metálicos, especialmente no ferrosos, para su posterior comercialización en el mercado local y en el exterior. Su domicilio principal esta ubicado en la ciudad de Quito.

El número promedio de empleados fue de 178 en los años 2005 y 2004. La dirección registrada de la Compañía es Av. de la Prensa N51-270 y la Florida.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados a la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad

Notas a los estados financieros (continuación)

generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- (a) **Efectivo en caja y bancos-**
Se encuentran registrados a su valor nominal.
- (b) **Inversiones temporales-**
Las inversiones temporales están registradas al costo que no excede el valor de mercado con un vencimiento no mayor de 30 días.
- (c) **Cuentas por cobrar-**
Las cuentas por cobrar son reconocidas y registradas al monto original de la factura y no excede el valor recuperable. La provisión para cuentas incobrables es realizada cuando existe la duda razonable para su recuperación y tienen vencimientos entre 30 y 60 días de plazo.
- (d) **Inventario-**
Los inventarios están valorados al costo promedio de adquisición o producción, los cuales no exceden el valor de mercado. Los inventarios en tránsito están valorados al costo promedio de adquisición.
- (e) **Propiedad, planta y equipo-**
La propiedad, planta y equipo está registrada a una base que se asemeja al costo histórico. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida útil estimada de los bienes.
- (f) **Inversiones en acciones-**
Las inversiones en acciones se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional de la inversión.

Los estados financieros de la Compañía correspondientes al año 2005 y 2004 no han sido consolidados con los de su subsidiaria de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 19 estados financieros consolidados y contabilización de inversiones en

Notas a los estados financieros (continuación)

subsidiarias; en virtud de que estos son consolidados con los de la casa matriz (Corporación Empresarial S.A. - CORPESA).

(g) Otros activos-

Los otros activos se encuentran registrados al costo y no excede el valor de mercado.

(h) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

(i) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluyan a la Compañía y el monto del ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se ha transferido los derechos y beneficios inherentes.

(j) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la Ley.

(k) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(l) Provisión para jubilación e indemnización-

La provisión para jubilación e indemnización se carga a los resultados del año, en base a un estudio actuarial.

(m) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

Notas a los estados financieros (continuación)

(n) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	1,763,787	1,248,272
Anticipo de proveedores	290,758	7,044
Impuesto al valor agregado	52,001	-
Empleados	47,094	31,667
Otros	75,703	43,877
	<u>2,229,343</u>	<u>1,330,860</u>
Menos- estimación para cuentas incobrables	(132,502)	(115,277)
	<u>2,096,841</u>	<u>1,215,583</u>

El movimiento de la estimación para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	115,277	102,961
Más (menos)-		
Provisiones	17,445	12,316
Bajas	(220)	-
Saldo al final	<u>132,502</u>	<u>115,277</u>

4. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cuentas por cobrar		
Corporación Empresaria S. A. - Corpesa (Casa Matriz)	2,199,076	4,017,160
Estructuras de Aluminio S. A. – Estrusa	586,568	494,920
C.I. Vitral Ltda. – Vitracol Ltda.	536,433	246,823
Acerovegetal Cía. Ltda.	389,740	-
	<u>3,711,817</u>	<u>4,758,903</u>
Cuentas por pagar		
Corporación Empresaria S. A. - Corpesa (Casa Matriz)	-	(50,290)
Sunsha S. A.	(32,096)	(22,737)
Inmobiliaria El Riachuelo S. A.	(24,683)	(31,420)
Colecsis S.A.	(9,708)	-
Acerovegetal Cía. Ltda.	-	(258)
	<u>(66,487)</u>	<u>(104,705)</u>
	<u>3,645,330</u>	<u>4,654,198</u>

Durante los años 2005 y 2004, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Exportaciones	5,073,940	4,031,463
Ventas locales	548,323	355,840
Gastos administrativos (asesoría)	502,286	613,455
Dividendos pagados	728,189	50,353
Compras	53,729	38,702
Arriendos pagados	24,600	24,600
Arriendos cobrados	5,893	-

Las transacciones con compañías relacionadas, se han realizado en bajo términos y condiciones acordadas entre las partes.

5. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados	764,800	302,130
Materias primas	1,167,175	217,821
Materiales y suministros	1,108,514	670,663
Producción en proceso	6,862	48,598
Importaciones en tránsito	799,606	1,097,346
	<u>3,846,957</u>	<u>2,336,558</u>
Menos- estimación para inventario de lento movimiento	125,000	-
	<u>3,721,957</u>	<u>2,336,558</u>

El movimiento de la estimación para inventario de lento movimiento durante los años 2005 y 2004, fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	-	-
Más- Provisiones	125,000	-
Saldo al final	<u>125,000</u>	<u>-</u>

6. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la propiedad planta y equipo estaba formado de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Terrenos	54,218	54,218	-
Edificios	807,027	807,027	5%
Instalaciones	106,038	110,119	10%
Maquinaria y equipo	1,806,325	1,995,288	10%
Muebles y enseres	74,475	78,305	10%
Equipo de Cómputo	74,544	39,675	33%
Vehículos	358,408	143,756	20%
Maquinaria en proceso de montaje	1,931	-	-
	<u>3,282,966</u>	<u>3,228,388</u>	
Menos- depreciación acumulada	1,659,327	1,984,588	
	<u>1,623,639</u>	<u>1,243,800</u>	

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía ha entregado en garantía a instituciones financieras terrenos y edificios por 2,949,000 (861,244 en 2004) y prenda comercial de mercadería por 3,147,970.

El cargo al costo de de producción por depreciación de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre de 2005 y 2004 fue de 235,430 y 307,669 respectivamente.

El movimiento de propiedad planta y equipo durante los años 2005 y 2004, fue como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	1,243,800	1,422,524
Más (menos)-		
Adiciones, neto	663,964	182,294
Depreciación	<u>(284,125)</u>	<u>(361,018)</u>
Saldo al fin	<u>1,623,639</u>	<u>1,243,800</u>

7. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

Compañía emisora	% que se posee	Costo en libros		Valor patrimonial	
		2005	2004	2005	2004
CI Vitral Ltda. – Vitracol Ltda. (*)	94%	2,187,375	-	2,187,375	-
Hidrovictoria S. A.	7.58%	15,151	1,736	(**)	(**)
Electroquil		-	1,291	-	-
		<u>2,202,526</u>	<u>3,027</u>		

(*) Durante el año 2005 la Compañía adquirió el 94% de participaciones en CI Vitral Ltda. por US\$1,492,523 y al 31 de diciembre de 2005 se registró US\$694,852 por actualización al valor patrimonial proporcional.

Notas a los estados financieros (continuación)

(**) Hidrovictoria S. A. constituye una empresa de generación eléctrica que se encuentra en fase de pre-operación.

Al 31 de diciembre de 2005 los estados financieros no auditados de CI Vitral Ltda. – Vitracol Ltda. mostraban las siguientes cifras de importancia:

	<u>2005</u>
Total activos	3,205,946
Total pasivos	878,952
Patrimonio de los accionistas	2,326,994
Utilidad neta	243,098

8. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, el saldo de otros activos se formaba de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Inversiones en inmuebles	206,953	347,868 (*)
Certificados de la Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones (CORPEI)	64,465	53,489 (**)
Otros	14,726	24,485
	<u>286,144</u>	<u>425,842</u>

(*) Inversiones en inmuebles constituyen oficinas recibidas de clientes en pago de cuentas por cobrar, se encuentran disponibles para la venta.

(**) Certificados CORPEI constituyen títulos entregados como incentivos a las exportaciones que efectúa la Compañía, los cuales tienen vencimiento a partir del año 2008.

9. Obligaciones con instituciones financieras

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las obligaciones con instituciones financieras se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Lloyds TSB Bank.-		
Préstamos que al 31 de diciembre de 2005 devengan una tasa de interés entre el 6.4% y 6.8% anual con vencimiento hasta marzo de 2006. Al 31 de diciembre de 2004, devengan una tasa de interés entre el 7.25% y 8% anual con vencimiento hasta marzo de 2005.	2,000,000	887,546
Produbank Cayman Islands.-		
Préstamos que al 31 de diciembre de 2005 devengan una tasa de interés del 5% y 7% anual con vencimiento hasta marzo de 2006. Al 31 de diciembre de 2004, devengan una tasa de interés entre el 6% y 7% anual con vencimiento hasta marzo de 2005.	3,141,000	1,297,000
	<u>5,141,000</u>	<u>2,184,546</u>

10. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores del exterior	472,063	483,207
Proveedores nacionales	610,544	633,887
Anticipo de clientes	97,777	56,508
Intereses por pagar	74,620	35,064
IESS por pagar	17,050	14,878
Impuestos por pagar	62,076	105,960
Otros	2,477	3,104
	<u>1,336,607</u>	<u>1,332,608</u>

11. Capital social

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social estaba constituido por 2,000,000 de acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una totalmente pagadas.

Notas a los estados financieros (continuación)

Mediante Resolución No. 04.Q.IJ.3019 emitida por la Superintendencia de Compañías, el 5 de agosto de 2004, inscrita en el Registro Mercantil el 23 de septiembre de 2004, la Compañía aumentó su capital social en 314,779 con lo cual el capital social de la Compañía, al 31 de diciembre de 2004, estaba constituido por 2,000,000 de acciones de 1 cada una, totalmente pagadas.

12. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

13. Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

14. Ventas

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas locales	30,314,816	26,512,376
Exportaciones	5,073,940	4,031,463
	35,388,756	30,543,839
Menos- descuento en ventas	<u>9,988,760</u>	<u>8,414,996</u>
	<u>25,399,996</u>	<u>22,128,843</u>

15. Gastos de comercialización

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los gastos de comercialización se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Personal	362,074	308,179
Suministros y Materiales	10,946	10,645
Mantenimiento y reparación	66,760	17,813
Servicios	402,597	287,535
Promoción y propaganda	212,473	111,984
Gastos generales	86,269	75,050
Otros	114,768	111,276
	<u>1,255,887</u>	<u>922,482</u>

16. Gastos generales y administrativos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, los gastos generales y administrativos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Personal	237,365	188,216
Mantenimiento y reparación	73,371	80,758
Servicios	1,436,818	1,440,421
Promoción y propaganda	7,686	26,664
Gastos generales	65,280	51,074
Otros gastos departamentales	173,685	218,781
Provisión de cuentas incobrables	17,445	12,316
Provisión por obsolescencia de inventarios	125,000	-
Gastos no deducibles	49,710	32,240
Donaciones y gastos legales	23,465	19,943
	<u>2,209,825</u>	<u>2,070,413</u>

17. Otros ingresos

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la cuenta de otros ingresos se formaba de la siguiente manera:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Valor patrimonial proporcional	694,852	-
Arriendos	32,679	32,679
Utilidad en venta de activos	16,026	11,569
Ventas de desperdicio de aluminio	32,209	50,061
Otros, neto	27,674	166,241
	<u>803,440</u>	<u>260,550</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Impuesto a la renta

(a) **Situación fiscal-**

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución.

(b) **Tasa de impuesto-**

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

(c) **Dividendos en efectivo-**

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) **Conciliación del resultado contable-tributario-**

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	1,581,217	1,200,120
Más (menos):		
Ingresos exentos	(716,131)	(146,447)
Gastos no deducibles, neto	140,453	510,412
Base imponible	1,005,539	1,564,085
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	251,385	391,021
Menos- retenciones y anticipos	<u>210,740</u>	<u>176,826</u>
Impuesto por pagar	<u>40,645</u>	<u>214,195</u>

(e) **Reforma del reglamento a la ley de Régimen Tributario Interno-**

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados

Notas a los estados financieros (continuación)

en operaciones con partes relacionadas que incluye la preparación de un Estudio de Precios de Transferencia; que determine que dichas operaciones se encuentran registradas a valor de mercado.

19. Reserva para jubilación e indemnización

(a) Reserva para jubilación-

Mediante resolución publicada en Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio del 2001 en el Suplemento del Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Art. 219 del Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la reserva para jubilación patronal constituye el 100% de la reserva necesaria según el estudio actuarial, y el movimiento fue el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	526,595	463,216
Más (menos):		
Provisiones	35,759	75,952
Pagos efectuados	(11,572)	(12,573)
Saldo al final	<u>550,782</u>	<u>526,595</u>

(b) Reserva para Indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas

Notas a los estados financieros (continuación)

circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

La Compañía tiene como política provisionar las indemnizaciones, cubriendo las reservas necesarias determinadas según el estudio actuarial.

Durante los años 2005 y 2004, el movimiento de la reserva para indemnización fue el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio	113,654	79,458
Más (menos):		
Provisiones	30,209	52,005
Pagos	<u>(30,953)</u>	<u>(17,809)</u>
Saldo al final	<u>112,910</u>	<u>113,654</u>

20. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2005, la Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. – CEDAL mantiene tres procesos legales de aduanas, que de acuerdo con el criterio de la administración y sus asesores legales existen suficientes elementos para que la resolución sea favorable a la Compañía. A la fecha la resolución de estos procesos es incierta.

21. Reclasificaciones

Los saldos al 31 de diciembre del 2004 han sido reclasificados para propósitos de mantener la comparabilidad de los saldos al 31 de diciembre del 2005.