

Informe de los auditores independientes

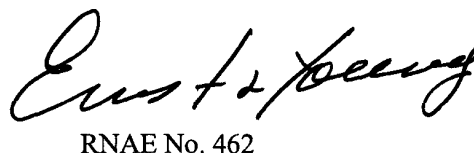
A los accionistas de **Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. - CEDAL:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. - CEDAL**, (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Corporación Empresarial S.A. CORPESA) al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se explica en la nota 7, al 31 de diciembre de 2006 y 2005 no hemos auditado los estados financieros de CI Vitral Ltda., que en los estados financieros adjuntos, se presentan como inversiones en acciones por US\$2,959,496 y US\$2,187,375 y otros ingresos por US\$772,121 y US\$694,852 respectivamente. Por tanto no conocemos de ajustes o revelaciones que pudieran requerirse a los estados financieros.
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 mencionada en el párrafo 3, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. - CEDAL** al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Milton Vásconez
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador
9 de marzo de 2007



RNAE No. 462



Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. - CEDAL

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2006	2005
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		1,051,350	672,817
Inversiones temporales	2 (b)	380,461	152,428
Cuentas por cobrar, neto	3	2,499,947	2,096,841
Compañías relacionadas	4	3,504,887	3,645,330
Inventarios, neto	5	5,434,086	3,721,957
Gastos pagados por anticipado		30,308	21,523
Total activo corriente		12,901,039	10,310,896
 Propiedad, planta y equipo, neto	 6	 2,457,880	 1,623,639
 Inversiones en acciones	 7	 2,977,288	 2,202,526
Otros activos	8	238,425	286,144
Total activos		18,574,632	14,423,205
 Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Obligaciones con instituciones financieras	9	8,492,000	5,141,000
Cuentas por pagar	10	1,382,258	1,336,607
Pasivos acumulados		320,607	220,014
Impuesto a la renta	17(d)	147,301	40,645
Total pasivo corriente		10,342,166	6,738,266
 Reserva para jubilación patronal e indemnización	 18	 753,539	 663,692
 Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	11	2,000,000	2,000,000
Reserva legal	12	669,184	503,731
Reserva de capital	13	2,638,578	2,638,578
Utilidades por aplicar		2,171,165	1,878,938
Total patrimonio de los accionistas		7,478,927	7,021,247
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		18,574,632	14,423,205

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 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2006	2005
Ventas netas	14	31,510,699	25,399,996
Costo de ventas		(26,598,913)	(20,889,435)
Utilidad bruta		4,911,786	4,510,561
Gastos de operación:			
Gastos de comercialización	15	(1,021,638)	(1,255,887)
Gastos generales y administrativos	16	(2,287,100)	(2,209,825)
Total gastos de operación		(3,308,738)	(3,465,712)
Utilidad en operación		1,603,048	1,044,849
Gastos financieros, neto		(216,781)	(89,624)
Valor patrimonial proporcional en inversiones		772,121	694,852
Otros ingresos, neto		139,337	108,588
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		2,297,725	1,758,665
Provisión para participación de trabajadores	2(j)	(266,150)	(177,448)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		2,031,575	1,581,217
Provisión para impuesto a la renta	17(d)	(377,046)	(251,385)
Utilidad neta		1,654,529	1,329,832
Utilidad neta por acción		0.83	0.66

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

Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. - CEDAL

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilida- des por aplicar</u>	<u>Total patrimo- nio de los accio- nistas</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2004	2,000,000	370,748	2,638,578	1,410,278	6,419,604
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>
Más (menos):					
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 12)	-	165,453	-	(165,453)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(1,196,849)	(1,196,849)
Utilidad neta	-	-	-	1,654,529	1,654,529
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>2,000,000</u>	<u>669,184</u>	<u>2,638,578</u>	<u>2,171,165</u>	<u>7,478,927</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 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	1,654,529	1,329,832
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo utilizado en actividades de operación		
Valor patrimonial proporcional en inversiones	(772,121)	(694,852)
Depreciaciones	326,474	284,125
Jubilación e indemnización	120,828	65,968
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(403,106)	(881,258)
Disminución en compañías relacionadas	140,443	1,008,868
(Aumento) en inventario	(1,712,129)	(1,385,399)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(8,785)	(9,884)
Disminución en otros activos	47,721	139,698
Aumento en cuentas por pagar	45,651	3,999
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	100,593	(30,644)
Aumento (disminución) en impuesto a la renta	106,656	(173,550)
Disminución en jubilación patronal e indemnización	(30,981)	(42,525)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(384,229)</u>	<u>(385,622)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(1,160,715)	(663,964)
Aumento en inversiones en acciones	(2,641)	(1,504,647)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,163,356)</u>	<u>(2,168,611)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento en obligaciones con instituciones financieras	3,351,000	2,956,454
Pago de dividendos	(1,196,849)	(728,189)
Efectivo neto generado por (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>2,154,151</u>	<u>2,228,265</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	<u>606,566</u>	<u>(325,968)</u>
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales:		
Saldo al inicio del período	825,245	1,151,213
Saldo al final del período	<u>1,431,811</u>	<u>825,245</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 2006 y 2005

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.

El número promedio de empleados fue de 200 y 178 en los años 2006 y 2005 respectivamente. La dirección registrada de la Compañía es Av. de la Prensa N51-270 y la Florida, Quito.

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. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre del 2006, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2009.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad 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 neto de realización con un vencimiento no mayor de 30 días.
- (c) **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.
- (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. La provisión para inventarios de lento movimiento es realizada como resultado de un estudio realizado por la gerencia.
- (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 del patrimonio de la compañía emisora.

Los estados financieros de la Compañía correspondientes al año 2006 y 2005 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 la Compañía no es la casa matriz final. La casa matriz final de Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. – CEDAL y CI Vitral Ltda. es la compañía consolidante Corporación Empresarial S.A. - CORPESA.

(g) Otros activos-

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

(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 tributable.

(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) Reserva para jubilación y desahucio-

La provisión para jubilación y desahucio 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 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	2,248,460	1,763,787
Impuesto al valor agregado	166,423	52,001
Empleados	117,346	47,094
Anticipo de proveedores	58,336	290,758
Otros	64,458	75,703
	<u>2,655,023</u>	<u>2,229,343</u>
Menos- Estimación para cuentas incobrables	<u>(155,076)</u>	<u>(132,502)</u>
	<u>2,499,947</u>	<u>2,096,841</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	132,502	115,277
Más (menos)-		
Provisiones	22,574	17,445
Bajas	-	(220)
Saldo al final	<u>155,076</u>	<u>132,502</u>

4. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cuentas por cobrar		
Corporación Empresarial S. A. - Corpesa		
(Casa Matriz)	2,311,022	2,199,076
C.I. Vitral Ltda. – Vitracol Ltda.	648,814	536,433
Estructuras de Aluminio S. A. – Estrusa	623,087	586,568
Acerovegetal Cía. Ltda.	-	389,740
	<u>3,582,923</u>	<u>3,711,817</u>
Cuentas por pagar		
Sunsha S. A.	(41,562)	(32,096)
Colecsis S.A.	(25,309)	(9,708)
Inmobiliaria El Riachuelo S. A.	(11,165)	(24,683)
	<u>(78,036)</u>	<u>(66,487)</u>
	<u>3,504,887</u>	<u>3,645,330</u>

Durante los años 2006 y 2005, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Exportaciones	7,328,488	5,073,940
Dividendos pagados	1,196,849	728,189
Ventas locales	895,184	548,323
Gastos administrativos (asesoría)	527,808	502,286
Compras	88,196	53,729
Arriendos pagados	26,100	24,600
Arriendos cobrados	<u>5,893</u>	<u>5,893</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

5. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos terminados	1,537,739	764,800
Producción en proceso	126,340	6,862
Materias primas	965,882	1,167,175
Materiales y suministros	857,476	1,108,514
Importaciones en tránsito	<u>2,113,545</u>	<u>799,606</u>
	5,600,982	3,846,957
Menos- Estimación para inventario de lento movimiento	<u>(166,896)</u>	<u>(125,000)</u>
	<u>5,434,086</u>	<u>3,721,957</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía mantenía una prenda comercial de inventarios de mercadería por 3,147,970.

El movimiento de la estimación para inventario de lento movimiento durante los años 2006 y 2005, fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	125,000	-
Más- Provisiones	<u>41,896</u>	<u>125,000</u>
Saldo al final	<u>166,896</u>	<u>125,000</u>

6. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la propiedad planta y equipo estaba formada de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Terrenos	54,218	54,218	-
Edificios	807,027	807,027	5%
Instalaciones	106,038	106,038	10%
Muebles y enseres	86,384	74,475	10%
Equipo de cómputo	87,358	74,544	33%
Vehículos	286,893	358,408	20%
Maquinaria en proceso de montaje	699,890	1,931	-
	<u>3,902,319</u>	<u>3,282,966</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>(1,444,439)</u>	<u>(1,659,327)</u>	
	<u>2,457,880</u>	<u>1,623,639</u>	

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía ha entregado en garantía a instituciones financieras terrenos y edificios por 2,949,000.

El cargo al costo de producción por depreciación de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre de 2006 y 2005 fue de 326,474 y 235,430 respectivamente.

El movimiento de propiedad planta y equipo durante los años 2006 y 2005, fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	1,623,639	1,243,800
Más (menos)-		
Adiciones, neto	1,160,715	663,964
Depreciación	<u>(326,474)</u>	<u>(284,125)</u>
Saldo al final	<u>2,457,880</u>	<u>1,623,639</u>

7. Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las inversiones en acciones se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

Compañía emisora	% que se posee	Costo en libros		Valor patrimonial	
		2006	2005	2006	2005
CI Vitral Ltda. –					
Vitracol Ltda. (*)	94%	2,959,496	2,187,375	2,959,496	2,187,375
Hidrovictoria S. A.	7.58%	17,792	15,151	(**)	(**)
		2,977,288	2,202,526		

(*) 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 2006 y 2005 se registró US\$772,121 y US\$694,852 por actualización al valor patrimonial proporcional, respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los estados financieros no auditados de CI Vitral Ltda. – Vitracol Ltda. mostraban las siguientes cifras de importancia:

	2006	2005
Total activos	4,232,579	3,205,946
Total pasivos	1,084,137	878,951
Patrimonio de los accionistas	3,148,442	2,326,995
Utilidad neta	651,560	243,098

8. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el saldo de otros activos se formaba de la siguiente manera:

	2006	2005
Adecuaciones en inmuebles arrendados – neto (1)	93,255	-
Certificados de la Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones (CORPEI) (2)	79,815	64,465
Inversiones en inmuebles (3)	51,158	206,953
Otros	14,197	14,726
	<u>238,425</u>	<u>286,144</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Adecuaciones en inmuebles arrendados, constituye inversiones en mejoras a locales arrendados en la ciudad de Guayaquil neto de amortización.
- (2) Certificados CORPEI constituyen títulos entregados como incentivos a las exportaciones que efectúa la Compañía, los cuales tienen vencimiento a partir del año 2008.
- (3) Inversiones en inmuebles constituyen oficinas recibidas de clientes en pago de cuentas por cobrar, se encuentran disponibles para la venta.

9. Obligaciones con instituciones financieras

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las obligaciones con instituciones financieras se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pichincha Panamá.-		
Préstamos que al 31 de diciembre de 2006 devengan una tasa de interés entre el 7% y 8% anual con vencimiento hasta abril de 2007.	2,490,000	-
Produbanco.-		
Préstamos que al 31 de diciembre de 2006 devengan una tasa de interés entre el 7.5% y 8.5% anual con vencimiento hasta abril de 2007.	2,180,000	-
Citibank N.A del Ecuador.-		
Préstamos que al 31 de diciembre de 2006 devengan una tasa de interés entre el 7.35% y 7.70% anual con vencimiento hasta marzo de 2007.	1,990,000	-
Lloyds TSB Bank.-		
Préstamos que al 31 de diciembre de 2006 devengan una tasa de interés entre el 6.5% y 7.5% anual con vencimiento hasta abril de 2007. 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.	1,735,000	2,000,000
Produbank Cayman Islands.-		
Préstamo que al 31 de diciembre de 2006 devenga una tasa de interés del 8% anual con vencimiento en enero de 2007. Al 31 de diciembre de 2005, devengan una tasa de interés del 5% y 7% anual con vencimiento hasta marzo de 2006.	97,000	3,141,000
	<u>8,492,000</u>	<u>5,141,000</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores del exterior	585,389	472,063
Proveedores nacionales	474,984	610,544
Intereses por pagar	167,762	74,620
Anticipo de clientes	85,839	97,777
Retenciones por pagar	40,605	62,076
Seguro social por pagar	23,604	17,050
Otros	4,075	2,477
	<u>1,382,258</u>	<u>1,336,607</u>

11. Capital social

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social estaba constituido por 2,000,000 de acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal 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 2006 y 2005, las ventas se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas locales	36,424,356	30,314,816
Exportaciones	<u>7,436,634</u>	<u>5,073,940</u>
	43,860,990	35,388,756
Menos- descuento en ventas	<u>12,350,291</u>	<u>9,988,760</u>
	<u>31,510,699</u>	<u>25,399,996</u>

15. Gastos de comercialización

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los gastos de comercialización se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Personal	357,438	362,074
Servicios	300,210	402,597
Promoción y propaganda	114,429	212,473
Gastos generales	83,831	86,269
Mantenimiento y reparación	24,491	66,760
Suministros y Materiales	7,813	10,946
Otros	<u>133,426</u>	<u>114,768</u>
	<u>1,021,638</u>	<u>1,255,887</u>

16. Gastos generales y administrativos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los gastos generales y administrativos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Servicios	1,435,919	1,436,818
Provisión por obsolescencia de inventarios	179,216	125,000
Personal	110,585	237,365
Mantenimiento y reparación	97,199	73,371
Gastos generales	85,922	65,280
Donaciones y gastos legales	41,920	23,465
Gastos no deducibles	34,940	49,710
Provisión de cuentas incobrables	22,574	17,445
Promoción y propaganda	10,638	7,686
Otros gastos departamentales	<u>268,187</u>	<u>173,685</u>
	<u>2,287,100</u>	<u>2,209,825</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

17. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años contados a partir de la presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

(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 2006 y 2005, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de provisión para		
impuesto a la renta	2,031,575	1,581,217
Más (menos):		
Ingresos exentos	(858,541)	(716,131)
Gastos no deducibles, neto	<u>335,150</u>	<u>140,453</u>
Base imponible	1,508,184	1,005,539
Tasa de impuesto	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Provisión para impuesto a la renta	377,046	251,385
Menos- retenciones y anticipos	<u>229,745</u>	<u>210,740</u>
Impuesto por pagar	<u>147,301</u>	<u>40,645</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (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 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.

18. Reserva para jubilación y desahucio

- (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 2006 y 2005 la reserva para jubilación patronal constituye el 100% de la reserva necesaria según el estudio actuarial, y el movimiento fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	550,782	526,595
Más (menos):		
Provisiones	90,684	35,759
Pagos efectuados	<u>(18,800)</u>	<u>(11,572)</u>
Saldo al final	<u>622,666</u>	<u>550,782</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Reserva para desahucio-

De acuerdo con el Código del Trabajo, en su artículo 185, en caso de que el empleado decida separarse y presente su voluntad ante el Ministerio del Trabajo tendrá derecho al desahucio del mismo que es calculado sobre el 25% de su última remuneración por el tiempo trabajado.

La Compañía tiene como política efectuar la provisión para desahucio, cubriendo las reservas necesarias determinadas según el estudio actuarial.

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de la reserva para indemnización fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	112,910	113,654
Más (menos):		
Provisiones	30,144	30,209
Pagos	<u>(12,181)</u>	<u>(30,953)</u>
Saldo al final	<u>130,873</u>	<u>112,910</u>

19. Contingencias

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. – CEDAL mantiene cuatro y tres procesos legales de aduanas que asciende a 176,131 y 70,000 respectivamente por reliquidación de aranceles, 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.