

Arriba registros
archivo Departamento
[Signature]

1765

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

ESTADOS FINANCIEROS

1765

**Años terminados al 31 de diciembre del 2007 y 2006
con Opinión de los Auditores Externos Independientes**

CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL

ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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".**

**MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.**

Av. Amazonas 477 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 Comejo
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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL**, al 31 de diciembre del 2007 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el periodo terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mismos en base a nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de **CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL** al 31 de diciembre del 2006 fue realizada por otros auditores cuyo informe fechado el 9 de marzo del 2007, contiene una opinión con una salvedad sobre dichos estados financieros.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, 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 soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes 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 expresar una opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2007 no hemos auditado los estados financieros de CI Vitral Ltda, que en los estados financieros adjuntos, se presentan como inversiones en acciones por US \$ 2.895.576 y otros ingresos por US \$ 1.483.424, por lo tanto no conocemos de ajustes o revelaciones que pudieran requerirse en los estados financieros.

**MOORE STEPHENS AUDITORES
CIA. LTDA.**

Av. Amazonas 477 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

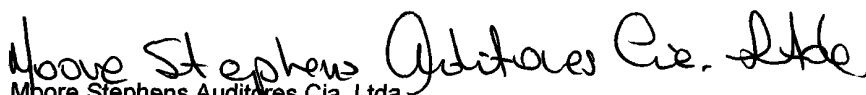
Av. Luis Orrantía y Justino Comejo
Edif. Torres Atlas, Piso 9, Of. 2
PBX: +(593 4) 2394 785 / 2394 849
Guayaquil

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que podría haberse determinado como necesarios, si hubiéramos revisado la información con respecto a la inversión con la afiliada extranjera, y sus rendimientos, mencionado en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. – CEDAL**, al 31 de diciembre del 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. – CEDAL** al 31 de diciembre del 2007, requerida por disposiciones legales, se emitirá por separado.

Febrero, 22 del 2008

Quito, Ecuador


María de los Angeles Guíjarro
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 2007 Y 2006

(Expresados en dólares de los E.U.A)

ACTIVO	Nota	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE			
Caja - bancos		1.072.477	1.051.350
Inversiones temporales		380.461	380.460
Cuentas por cobrar, neto	4	3.492.780	2.499.947
Compañías relacionadas	5	3.126.057	3.504.887
Inventarios	6	9.519.141	5.434.086
Pagos anticipados		1.388.571	30.308
Total activo corriente		18.979.487	12.901.039
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - neto	7	3.672.418	2.457.880
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES			
Inversión en acciones	8	2.964.526	2.977.288
Activo diferido	9	2.007.042	238.425
Total otros activos no corriente		4.971.568	3.215.713
TOTAL ACTIVO		27.623.472	18.574.632
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	10	14.054.767	8.492.000
Proveedores		2.125.069	1.382.258
Provisiones sociales		350.713	320.607
Anticipo de clientes		136.018	
Compañías relacionadas	5	90.095	
Obligaciones tributarias		56.400	147.301
Pasivo diferido		2.133	
Otras		234	
Total pasivo corriente		16.815.429	10.342.166
PASIVO NO CORRIENTE			
Reservas jubilación patronal y desahucio	11	871.971	753.539
Total pasivo no corriente		871.971	753.539
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		9.936.071	7.478.927
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		27.623.472	18.574.632

Las notas son parte integrante de los estados financieros

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares de los E.U.A)

	<u>Nota</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
INGRESOS OPERACIONALES			
Ventas netas		38.812.368	31.510.699
Otros ingresos		137.238	139.337
		<u>38.949.607</u>	<u>31.650.036</u>
COSTO DE VENTAS			
Costo de ventas		32.792.204	26.598.913
		<u>32.792.204</u>	<u>26.598.913</u>
UTILIDAD BRUTA		6.157.402	5.051.123
GASTOS OPERACIONALES			
Administrativos, ventas y otros		3.669.862	3.308.738
Financieros		920.350	216.781
Valor patrimonial proporcional en inversiones	8	(1.483.424)	(772.121)
		<u>3.106.789</u>	<u>2.753.398</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>3.050.613</u>	<u>2.297.725</u>
Participación de trabajadores		245.573	266.150
Impuestos a la renta	12	347.896	377.046
Reserva legal	14	245.715	
UTILIDAD NETA		<u>2.211.429</u>	<u>1.654.529</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares de los E.U.A)

	Nota	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidad neta	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2005		2.000.000	503.731	682.089	2.638.578	1.196.849	7.021.247
Transferencia a reserva legal			165.453			(165.453)	
Pago de dividendos						(1.196.849)	(1.196.849)
Utilidad neta						1.654.529	1.654.529
Saldos al 31 de diciembre del 2006		2.000.000	669.184	682.089	2.638.578	1.489.077	7.478.928
Aumento reserva legal			245.715				245.715
Transferencia a reserva facultativa	13			1.489.077		(1.489.077)	
Utilidad neta						2.211.429	2.211.429
Saldos al 31 de diciembre del 2007		2.000.000	914.899	2.171.166	2.638.578	2.211.429	9.936.071

Las notas son parte integrante de los estados financieros

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 2007 Y 2006
(Expresados en dólares de EUA)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Efectivo provisto por clientes	37.466.837	31.107.593
Efectivo utilizado en compañías relacionadas	(675.313)	
Efectivo utilizado en proveedores y contratistas	(43.594.839)	(31.275.041)
Efectivo utilizado en empleados	(410.745)	
Efectivo utilizado en otros	(401.198)	(216.781)
	<u> </u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(7.615.258)</u>	<u>(384.229)</u>
 FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Efectivo utilizado en propiedades, planta y equipo	(1.563.873)	(1.160.715)
Efectivo provisto por (utilizado en) inversiones en acciones	1.547.344	(2.641)
Efectivo utilizado en otros activos	(665.120)	
	<u> </u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(681.649)</u>	<u>(1.163.356)</u>
 FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo provisto por obligaciones con instituciones financieras	8.318.034	3.351.000
Efectivo utilizado en pago de dividendos a accionistas		(1.196.849)
	<u> </u>	<u> </u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>8.318.034</u>	<u>2.154.151</u>
 AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO	21.127	606.566
 EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DE LOS AÑOS	1.431.811	825.245
	<u> </u>	<u> </u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>1.452.938</u>	<u>1.431.811</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL

CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

POR LOS PERIODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares de EUA)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad neta	2.211.429	1.654.529
Partidas de conciliación entre la utilidad neta y los flujos de efectivo neto utilizados en actividades de operación		
Valor patrimonial proporcional en inversiones	(1.483.424)	(772.121)
Depreciaciones	342.535	326.474
Venta de activos fijos	6.801	
Provisión jubilación patronal y desahucio	123.146	120.828
Provisiones de beneficios sociales	94.483	
Provisión cuentas incobrables	27.716	
Amortización de otros activos	196.047	
Participación trabajadores	250.269	
Impuesto a la renta	347.896	
Reserva legal	245.715	
Provisión de intereses	246.971	
Utilidad Conciliada	<u>2.609.583</u>	<u>1.329.710</u>
Cambios netos en el Capital de Trabajo		
Aumento de cuentas por cobrar, neto	(1.323.601)	(403.106)
(Aumento) disminución de compañías relacionadas	(675.313)	140.443
Aumento de inventarios	(4.085.055)	(1.712.129)
Aumento de pagos anticipados	(1.539.736)	(8.785)
Disminución en otros activos		47.721
Disminución de proveedores	(2.105.304)	
(Disminución) aumento de otras cuentas por pagar	(19.423)	45.651
(Disminución) aumento de obligaciones laborales	(89.306)	100.593
(Disminución) aumento de obligaciones fiscales	(381.775)	106.656
Aumento de pasivos diferidos	559	
Aumento (disminución) de reservas	(5.889)	(30.981)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(7.615.258)</u>	<u>(384.229)</u>

Las notas son parte integrante de los estados financieros

CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(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. 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.

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, como prestar servicios técnicos, administrativos y financieros a empresas relacionadas o no.

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.

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

El Comité Técnico del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador, resolvió disponer que tanto las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" como las Normas Internacionales de Aseguramiento "NIAA" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, normas que serán de aplicación obligatoria a partir del 1ro de enero del 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. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro, cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

f. Inversiones temporales

Son inversiones a corto plazo y están registradas al costo que no excede el valor de neto de realización, las cuales están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor.

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

g. Inventarios

El costo de inventarios comprende el costo de adquisición en dólares. Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado y no exceden el valor del mercado.

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.

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.

h. 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.

i. 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:

• Bienes inmuebles	5%
• Maquinaria, muebles y enseres, Equipo de oficina y herramientas	10%
• Equipos de computación (antes del 2002)	20%
• Equipos de computación (a partir del 2002)	33%
• Vehículos	20%

j. Inversiones en acciones

Las inversiones en acciones se encuentran registradas al valor patrimonial de la compañía emisora.

Los estados financieros de la Compañía no han sido consolidados con los de su subsidiaria, en virtud de que la Compañía no es la Casa Matriz final.

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

k. 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, la participación se carga a los resultados del año.

l. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%, este impuesto se carga a los resultados del año.

4. CUENTAS POR COBRAR - Neto

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos de las cuentas por cobrar a clientes están compuestos por:

Detalle	2007	2006
Cientes	3.437.629	2.248.460
Anticipos de proveedores	96.179	58.336
Empleados	23.043	117.346
Impuesto al valor agregado		166.423
Otras cuentas por cobrar	118.720	64.458
	<u>3.675.572</u>	<u>2.655.023</u>
Menos: estimación incobrables	(182.792)	(155.076)
	<u>3.492.780</u>	<u>2.499.947</u>

El movimiento de la estimación para cuentas incobrables fue así:

Detalle	2007	2006
Saldo al inicio	155.076	132.502
(-)Provisiones	27.716	22.574
	<u>182.792</u>	<u>155.076</u>
Saldo al final	<u>182.792</u>	<u>155.076</u>

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

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los saldos con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Corporacion Empresarial S.A. - Corpesa (Casa Matriz)	1.694.657	2.311.022
C.I. Vitral Ltda. - Vitracol Ltda.	1.051.623	648.814
Estructuras de Aluminio S.A. - Estrusa	295.793	623.087
Indrealum Cia. Ltda.	71.527	
Otros	12.458	
	<u>3.126.057</u>	<u>3.582.923</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Sunsha S.A.		(41.562)
Coleccis S.A.	(9.935)	(25.309)
Inmobiliaria El Riachelo S.A.		(11.165)
Duleg S.A.	(80.160)	
	<u>(90.095)</u>	<u>(78.036)</u>
		<u>3.504.887</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de los inventarios de los periodos 2007 y 2006 es como sigue:

DETALLE	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Producto terminado	1.907.897	1.537.739
Inventarios en proceso	190.277	126.340
Materia prima	5.434.645	965.882
Materiales y suministros	972.362	857.476
Importaciones en tránsito	1.180.856	2.113.545
	<u>9.686.037</u>	<u>5.600.982</u>
Menos: para inventario de lento		
Movimiento	(166.896)	(166.896)
	<u>9.519.141</u>	<u>5.434.086</u>

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

El movimiento de la estimación para inventario de lento movimiento durante los años 2007 y 2006, fue como sigue:

DETALLE	2007	2006
Saldo al inicio	166.866	125.000
(+) Provisiones		41.866
Saldo al final	166.866	166.866

7. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - neto

El movimiento de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2007 fue el siguiente:

2007						
	Saldo Inicial	Adiciones	Bajas	Ventas	Transfe-rencias	Saldo Final
Terrenos	54.218					54.218
Edificios	807.027	16.871				823.898
Instalaciones	106.038		(2.722)			103.316
Maquinaria y equipo	1.774.511	206.427	(163.172)		307.048	2.124.815
Muebles y enseres	86.384	8.575	(8.121)			86.838
Equipo de computación	87.358	30.231	(16.700)			100.889
Vehículos	286.893		(52.079)	(14.072)		220.742
Activos en proceso	699.891	1.301.769			(307.048)	1.694.611
Total	3.902.319	1.563.873	(242.794)	(14.072)		5.209.327
Depreciación acumulada						
Edificios	(526.405)	(40.351)				(566.756)
Instalaciones	(53.628)	(9.970)	2.722			(60.876)
Maquinaria y equipo	(658.993)	(203.500)	163.172			(699.321)
Muebles y enseres	(38.544)	(8.669)	8.121			(39.091)
Equipo de computación	(39.557)	(29.580)	16.700			(52.437)
Vehículos	(127.311)	(50.465)	52,079	7,270		(118.427)
Total	(1.444.439)	(342.535)	242,794	7,270		(1.536.909)
	2.457.880	1.221.338		(6.801)		3.672.418

Al 31 de diciembre del 2007, la compañía ha entregado en garantía a instituciones financieras terrenos y edificios por US \$ 5.616.752.

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

8. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las inversiones en acciones se conforman de la siguiente manera:

	% que se posee	Costo en Libros		Valor patrimonial	
		2007	2006	2007	2006
CI Vitral Ltda.- Vitracol Ltda.(a)	94%	2.895.576	2.959.496	2.895.576	2.959.496
Hidrovictoria S.A.(b)	7,58%	17.792	17.792		
Otros		51.158			
TOTAL		2.964.526	2.977.288	2.895.576	2.959.496

(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 2007 y 2006 se registró US \$ 1.483.424 y US \$ 772.121 por actualización al valor patrimonial proporcional respectivamente.

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

9. ACTIVO DIFERIDO

El movimiento en las cuentas de otros activos en los periodos 2007 y 2006 fue como sigue:

	2007	2006
Préstamos relacionadas L/P (1)	1.350.703	
Software Sipca – neto (2)	486.961	
Adecuaciones en inmuebles arrendados - neto (2)	54.485	93.255
Certificados de la Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones (CORPEI)	101.936	79.815
Otros	12.957	65.355
	2.007.042	238.425

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

(2) Constituye inversiones en software sipca y mejoras a locales arrendados en la ciudad de Guayaquil neto de amortización.

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

10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 las obligaciones bancarias se detallan a continuación:

Detalle	2007	Interés	vencimiento	2006	Interés	vencimiento
Pichincha Panamá	4.500.000	9%	Abr/2008	2.490.000	7% - 8%	Abr/2007
Produbanco	4.000.000	10%	May/2008	2.180.000	7,5% - 8,5%	Abr/2007
Citibank N.A. del Ecuador	1.890.000	9%	Mar/2008	1.990.000	7,35% - 7,7%	Mar/2007
Lloyds TSB Bank (a)	1.722.500	9%	Mar/2008	1.735.000	6,5% - 7,5%	Abr/2007
Produbank Cayman Islands	477.000	8%	Feb/2008	97.000	8%	Ene/2007
Banco Bolivariano	800.000	10%	Mar/2008			
Otros	418.296					
Intereses	246.971					
TOTAL	14.054.767			8.492.000		

(a) Los prestamos con Lloyds bank se encuentran garantizadas con una hipoteca abierta sobre un finca de propiedad de su compañía relacionada Tandilsa S.A.

11. 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	2007	2006
Saldo Inicial	622.666	550.782
(+) Provisiones	99.432	90.684
(-) Pagos realizados	(4.716)	(18.800)
TOTAL	717.382	622.666

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

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	2007	2006
Saldo Inicial	130.873	112.910
(+) Provisiones	23.714	30.144
(-) Pagos realizados	(1.428)	(12.181)
TOTAL	153.159	130.873

12. 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 2007 y 2006.

Las conciliaciones tributarias realizadas por la Compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en el 2007 y 2006 son las siguientes:

2007

Utilidad antes de impuesto a la renta	2.805.040
(-) Otras rentas exentas	(1.568.940)
(+) Gastos no deducibles	155.483
Utilidad gravable	1.391.583
Impuesto renta causado	347.896
(-) Retenciones y anticipos	425.788
Saldo a favor del contribuyente	(77.892)

2006

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

Utilidad antes de impuesto a la renta	2.031.575
(-) Otras rentas exentas	(858.541)
(+) Gastos no deducibles	335,150
Utilidad gravable	1.508.184
Impuesto renta causado	377.046
(-) Retenciones y anticipos	229.745
Impuesto a la renta por pagar	(147.301)

b) Dividendos

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan en favor de 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 2004 al 2007.

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 trescientos mil dólares de los Estados Unidos de América, deberán presentar el anexo de Precios de Transferencia dentro de los cinco días siguientes a la declaración y el informe integral, en un plazo no mayor a 6 meses de la fecha de la declaración.

13. 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 el 29 de marzo del 2007, se decidió transferir de los resultados del ejercicio 2006 a reserva facultativa un valor de USD 1.489.077.

14. 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.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

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.