

MOORE STEPHENS
AUDITORES CIA. LTDA.

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

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

Quito, 8 de Junio del 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Presente.-

De nuestra consideración:

De acuerdo a las disposiciones legales le hago llegar a Ustedes, el informe Suplementario de Auditoría de **CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. CEDAL** expediente No. 1765 del período terminado al 31 de Diciembre del 2008 y 2009.

Sin otro particular por el momento,

Atentamente,
MOORE STEPHENS
AUDITORES CIA. LTDA.


✓ **María de los Angeles Guijarro**

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

INFORMACION SUPLEMENTARIA

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2008
con Opinión de los Auditores Externos Independientes

MOORE STEPHENS

AUDITORES CIA. LTDA.

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

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA

A los señores Accionistas de:

CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL

1. Hemos efectuado la auditoría, de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en el Ecuador, al balance general, el estado de resultados, de cambios en el patrimonio y el flujo de efectivo al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2008 de **CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL**, y hemos emitido nuestro informe sin salvedades con fecha 27 de febrero del 2009.
2. Nuestra auditoría se efectuó con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros de **CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL** tomados en su conjunto. La información suplementaria incluida en los Anexos del 1 al 5 adjuntos son de responsabilidad de la Administración de **CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL** y se presenta con el propósito de cumplir con las disposiciones establecidas en el artículo 13, del Título II, Subtítulo IV, Capítulo IV, Sección IV de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores y no es requerida como parte de los estados financieros básicos. La mencionada información ha sido objeto de procedimientos de auditoría aplicados durante la auditoría de los estados financieros de la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre del 2008.

3. En nuestra opinión, excepto por el indicador de flujo de caja operativo con relación a deuda de corto plazo incluido en el anexo 5 de la información suplementaria detallada en el párrafo segundo, la información se presenta razonablemente, en todos sus aspectos importantes, con relación a los estados financieros en su conjunto.
4. Este informe es únicamente para información de la Junta de Accionistas, Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y otros quienes previamente han recibido los estados financieros de **CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL** por el año que terminó el 31 de diciembre del 2008 y nuestro informe sin salvedades sobre los mismos, para ser utilizado en la evaluación de aquellos estados financieros y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Mayo, 31 del 2010
Quito, Ecuador

M. G.
María de los Angeles Guíjarro
CPA No. 22.120

Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
Moore Stephens Auditores Cia. Ltda.
RNAE No.322

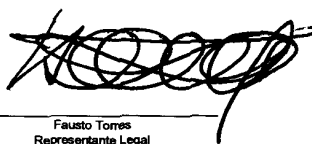


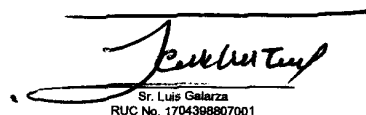
CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL
CUMPLIMIENTO DE CONDICIONES ESTABLECIDAS EN LOS PROSPECTOS DE OFERTA PÚBLICA
 Al 31 de diciembre del 2008
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

Mediante Resolución No. Q.IMV.07.0338 de 01 de FEBRERO del 2008 emitida por la Superintendencia de Compañías se autorizó la emisión de obligaciones por US\$5,000,000.00, a continuación se detalla la forma de colocación de esta emisión durante el año 2008:

FORMA DE COLOCACIÓN DE LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES										
Clase	Cantidad	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Plazo	Valor Nominal	Valor Nominal	Tasa de Interés	Valor Nominal	Valor Nominal	Valor Nominal
A4	250	27-Feb-08	27-Feb-08	11-Feb-11	1080	10,000	2,500,000	TPR + 1.5	416,500	128,108
A5	500	27-Feb-08	27-Feb-08	11-Feb-11	1080	5,000	2,500,000	TPR + 1.5	416,500	128,108
										Reestructuración de pasivos

Clase	Cantidad	Plazo	AMORTIZACIÓN PAGO DE CAPITAL	
			Porcentaje	Valor
A4	2,500,000	180 días	10.00%	416,500
		360 días	10.00%	416,500
		540 días	10.00%	416,500
		720 días	10.00%	416,500
		900 días	10.00%	416,500
		1080 días	10.70%	417,500
				2,500,000
A5	2,500,000	180 días	10.00%	416,500
		360 días	10.00%	416,500
		540 días	10.00%	416,500
		720 días	10.00%	416,500
		900 días	10.00%	416,500
		1080 días	10.70%	417,500
				2,500,000


 Fausto Torres
 Representante Legal
 CORPORACIÓN ECUATORIANA DE
 ALUMINIO S.A. CEDAL


 Sr. Luis Galarza
 RUC No. 1704369807001
 Contador Registro No. 15931
 CORPORACIÓN ECUATORIANA DE
 ALUMINIO S.A. CEDAL

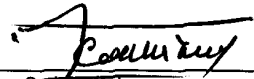
Notas:
 (1) En el año 2008 CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. CEDAL. efectuó una emisión de obligaciones por US\$5,000,000.00 con un vencimiento de hasta 1080 días. Hasta el 31 de diciembre del 2008 se colocaron en el mercado la totalidad de la emisión de obligaciones.

CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL
CUMPLIMIENTO DE APLICACIÓN DE RECURSOS CAPTADOS
Al 31 de diciembre del 2008
(EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

Mediante Resolución No. Q.IMV.07.0338 de 01 de FEBRERO del 2008 emitida por la Superintendencia de Compañías se autorizó la emisión de obligaciones por US\$5,000,000.00, a continuación se detalla la forma de utilización de los recursos captados de las emisiones que fueron puestas en circulación durante el 2008:

TIPO DE INSTRUMENTO	MONTO COLOCADO	UTILIZACIÓN DE RECURSOS	CONCEPTO
Obligaciones	5.000.000	5.000.000	Los recursos captados por la negociación de las obligaciones se utilizaron para la reestructuración de pasivos


Fausto Torres
Representante Legal
CORPORACIÓN ECUATORIANA DE
ALUMINIO S.A CEDAL

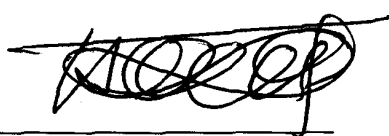

Sr. Luis Galarza
RUC No. 1704398807001
Contador Registro No. 15931
CORPORACIÓN ECUATORIANA DE
ALUMINIO S.A CEDAL

Notas:

- (2) La utilización de los recursos captados de las emisiones de obligaciones fueron utilizados conforme se establece los prospectos de oferta pública de cada emisión.

CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL
CUMPLIMIENTO DE ESTABLECIMIENTO DE PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL
 Al 31 de diciembre del 2008
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

PROVISIONES PARA PAGO DE CAPITAL							
TIPO	FECHA EMISION	PLAZO (Dias)	VALOR NOMINAL	PAGOS EFECTUADOS EN EL 2008 (3)	OBLIGACIONES PENDIENTES AL 31-DIC-08	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
A4	250	180 días	416.500	416.500			
		360 días	416.500		416.500	416.500	
		540 días	416.500		416.500		416.500
		720 días	416.500		416.500		416.500
		900 días	416.500		416.500		416.500
		1080 días	417.500		417.500		417.500
			2.500.000		2.083.500	416.500	1.667.000
A5	500	180 días	416.500	416.500			
		360 días	416.500		416.500	416.500	
		540 días	416.500		416.500		416.500
		720 días	416.500		416.500		416.500
		900 días	416.500		416.500		416.500
		1080 días	417.500		417.500		417.500
			2.500.000		2.083.500	416.500	1.667.000
			5.000.000		4.167.000	833.000	3.334.000


 Fausto Torres
 Representante Legal
 CORPORACIÓN ECUATORIANA DE
 ALUMINIO S.A CEDAL

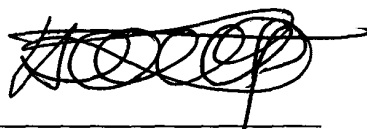

 Sr. Luis Galarza
 RUC No. 1704398807001
 Contador Registro No. 15931
 CORPORACIÓN ECUATORIANA DE
 ALUMINIO S.A CEDAL

Notas:

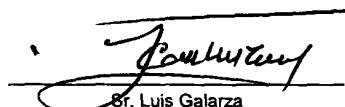
- (3) De acuerdo a los prospectos y tablas de pago se realizó el primer pago de capital programados para las emisiones de obligaciones durante el período 2008, de acuerdo a las condiciones de pago indicadas en el anexo 1.

CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL
CUMPLIMIENTO DE ESTABLECIMIENTO DE PROVISIONES PARA EL PAGO DE INTERESES
 Al 31 de diciembre del 2008
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A.)

TIPO	FECHA EMISION	PLAZO (Días)	VALOR NOMINAL	INTERES NOMINAL	INTERES PAGADO ¹	PROVISIONES PARA INTERES POR PAGAR
A4	250	180 días	416.500	TPR + 1.5	92.689	92.689
		360 días	416.500	TPR + 1.5	35.420	34.935
		540 días	416.500	TPR + 1.5		
		720 días	416.500	TPR + 1.5		
		900 días	416.500	TPR + 1.5		
		1080 días	417.500	TPR + 1.5		
						127.624
A5	500	180 días	416.500	TPR + 1.5	92.689	92.689
		360 días	416.500	TPR + 1.5	35.420	34.935
		540 días	416.500	TPR + 1.5		
		720 días	416.500	TPR + 1.5		
		900 días	416.500	TPR + 1.5		
		1080 días	417.500	TPR + 1.5		
						127.624
						255.248



Fausto Torres
 Representante Legal
 CORPORACIÓN ECUATORIANA DE
 ALUMINIO S.A CEDAL



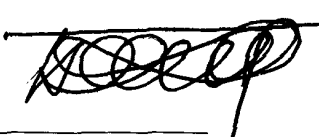
Sr. Luis Galarza
 RUC No. 1704398807001
 Contador Registro No. 15931
 CORPORACIÓN ECUATORIANA DE
 ALUMINIO S.A CEDAL

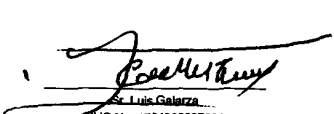
Notas:

- (4) En el año 2008 se realizaron 2 pagos de intereses por las emisiones de obligaciones de acuerdo a los plazos y las condiciones de pago indicadas en el anexo 1.

CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL
RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE GARANTÍAS
 Al 31 de diciembre del 2008
 (EXPRESADOS EN DOLARES DE LOS E.U.A)

EMISION	SALDO AL AL-DI-08	TIPO DE GARANTIA	OBSERVACIONES																																																
Obligaciones	4.167.000	Garantía general (la totalidad de los activos no gravados del emisor que no estén afectados por una garantía específica de conformidad con las normas que para el efecto determine C.N.V.) El monto máximo para emisiones amparadas con garantía general, no podrá exceder el 80% de los activos libres de todo gravamen.	Al 31 de diciembre del 2008 la relación de los activos gravados se detalla a continuación: <table><thead><tr><th></th><th>Monto</th><th>%</th></tr></thead><tbody><tr><td>Activos hipotecados</td><td>US\$ 6.728.977</td><td>22%</td></tr><tr><td>Activo libres de gravámenes</td><td>24.387.900</td><td>78%</td></tr><tr><td>Total activos</td><td>US\$ 31.116.877</td><td>100%</td></tr><tr><td>Total emisión de títulos.</td><td>5.000.000</td><td></td></tr><tr><td>% del total de los activos libres de gravamen</td><td>21%</td><td></td></tr></tbody></table> Durante el año 2008 la Compañía no ha entregado a disposición de terceros o pignorado por operaciones de terceros activos que sean esenciales para el desarrollo de sus operaciones. <table><thead><tr><th></th><th>Garantía original</th><th>Emisión original</th><th>Capital pagado</th><th>%</th><th>Garantía actual</th></tr></thead><tbody><tr><td>Inventarios</td><td>1.500.000</td><td></td><td></td><td></td><td>1.250.100</td></tr><tr><td>Materia prima</td><td>1.000.000</td><td></td><td></td><td></td><td>833.400</td></tr><tr><td>Cientes</td><td>2.500.000</td><td></td><td></td><td></td><td>2.083.500</td></tr><tr><td></td><td>5.000.000</td><td>5.000.000</td><td>833.000</td><td>17%</td><td>4.167.000</td></tr></tbody></table> Garantía específica constituida por la garantía de US\$1.500.000 en inventarios, US\$ 1.000.000 de materia prima y US\$ 2.500.000 en cuentas por cobrar clientes vigentes. Este valor se reducirá proporcionalmente al del capital pagado de la presente emisión.		Monto	%	Activos hipotecados	US\$ 6.728.977	22%	Activo libres de gravámenes	24.387.900	78%	Total activos	US\$ 31.116.877	100%	Total emisión de títulos.	5.000.000		% del total de los activos libres de gravamen	21%			Garantía original	Emisión original	Capital pagado	%	Garantía actual	Inventarios	1.500.000				1.250.100	Materia prima	1.000.000				833.400	Cientes	2.500.000				2.083.500		5.000.000	5.000.000	833.000	17%	4.167.000
	Monto	%																																																	
Activos hipotecados	US\$ 6.728.977	22%																																																	
Activo libres de gravámenes	24.387.900	78%																																																	
Total activos	US\$ 31.116.877	100%																																																	
Total emisión de títulos.	5.000.000																																																		
% del total de los activos libres de gravamen	21%																																																		
	Garantía original	Emisión original	Capital pagado	%	Garantía actual																																														
Inventarios	1.500.000				1.250.100																																														
Materia prima	1.000.000				833.400																																														
Cientes	2.500.000				2.083.500																																														
	5.000.000	5.000.000	833.000	17%	4.167.000																																														
OTRAS RESTRICCIONES:																																																			
Tomar todas las medidas necesarias orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social y se obliga a no repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. Podrá pagarse hasta un porcentaje no mayor al 30% de la utilidad neta a disposición de los socios en efectivo, la diferencia será abonada a las cuentas por cobrar relacionadas; no podrá repartir dividendos en efectivo (ni anticipo de dividendos) en caso de incumplimiento de cualquiera de los resguardos financieros siguientes:																																																			
<table><tbody><tr><td>Pasivo / Activo</td><td><</td><td>0,60</td><td>Pasivo / Activo</td><td><</td><td>0,60</td></tr><tr><td>Pasivo</td><td>=</td><td>1,5</td><td>Pasivo</td><td>=</td><td>1,5</td></tr><tr><td>Patrimonio</td><td></td><td></td><td>Patrimonio</td><td></td><td></td></tr><tr><td>Flujo de caja operativo</td><td>></td><td>0,41</td><td>Flujo de caja operativo</td><td>></td><td>0,14</td></tr><tr><td>Deuda de corto plazo</td><td></td><td></td><td>Deuda de corto plazo</td><td></td><td></td></tr></tbody></table>				Pasivo / Activo	<	0,60	Pasivo / Activo	<	0,60	Pasivo	=	1,5	Pasivo	=	1,5	Patrimonio			Patrimonio			Flujo de caja operativo	>	0,41	Flujo de caja operativo	>	0,14	Deuda de corto plazo			Deuda de corto plazo																				
Pasivo / Activo	<	0,60	Pasivo / Activo	<	0,60																																														
Pasivo	=	1,5	Pasivo	=	1,5																																														
Patrimonio			Patrimonio																																																
Flujo de caja operativo	>	0,41	Flujo de caja operativo	>	0,14																																														
Deuda de corto plazo			Deuda de corto plazo																																																


 Fausto Torres
 Representante Legal
 CORPORACIÓN ECUATORIANA DE
 ALUMINIO S.A. CEDAL


 Luis Galarza
 RUC No. 1704398807001
 Contador Registro No. 15931
 CORPORACIÓN ECUATORIANA DE
 ALUMINIO S.A. CEDAL