

INFORME DE GERENCIA GENERAL

Señores Accionistas:

Conforme a lo establecido en la Ley de Compañías y Estatutos Sociales de Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. Cedal, presento a ustedes el informe anual de actividades correspondiente al ejercicio económico del año 2009.

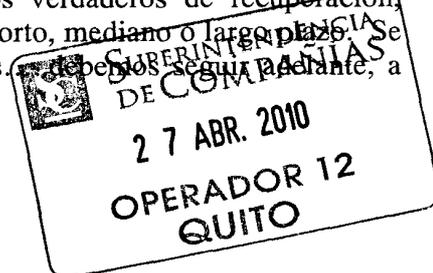
Análisis Externo.

El desempleo nacional urbano se ubicó en 7.9% a diciembre del 2009 vs el 7.3% reportado a fines del 2008. Según el INEC, el número de desempleados asciende a 351.291 personas, de la población económicamente activa (PEA) registrada en 4'431.196 personas. El subempleo se situó en 50.5% de la PEA, lo cual dicho de otra manera refleja un porcentaje de población plenamente ocupada de tan sólo 41.6%, siendo éste posiblemente el problema más relevante para la administración gubernamental, que no ha logrado mejorar este indicador de manera relevante.

La reserva internacional de libre disponibilidad (RILD) del Ecuador registró un descenso del 15.2% entre diciembre 2008 a diciembre 2009, quedando en \$3.792,1 MM, cambio originado principalmente por el proceso de recompra de bonos del estado a los tenedores internacionales, en una operación muy criticada por los analistas económicos, lo cual originó un cierre no manifiesto del apoyo de créditos internacionales al país en el 2009 y un disparo en el indicador de riesgo país EMBI+ que ubicó a Ecuador en 4.068 puntos en diciembre del 2008, pero a finales del 2009 se ubica en 820 puntos, de alguna manera un tema paradójico si se lo mira en el contexto de las acciones ecuatorianas en contra del mercado de bonos, pero que sigue una tendencia similar a la latinoamericana que habiendo llegado a un pico de 741 puntos en diciembre del 2008, aterriza con 361 puntos a fines del 2009.

La inflación anual del 2009 fue de 4.31%, bastante más baja que el 8.83% alcanzado en el año 2008. La canasta familiar básica se ubicó en \$528.90, mientras que la canasta familiar vital alcanzó los \$377.87. El incremento general de precios en el país podría mencionarse como controlado si se lo compara con otras naciones en Latinoamérica y con los resultados generados por la crisis económica y financiera mundial.

El índice de confianza empresarial (ICE) medido por Deloitte & Touche inició el año 2009 con 73.3 puntos y una tendencia descendente por todos los indicadores de crisis sin embargo mostró una recuperación importante hasta alcanzar 95.3 puntos en julio y normalizarse en una actitud más equilibrada, aunque optimista también, al final del año 2009 e inicios del 2010 en que se ubica en 83.5 puntos. Lo anterior a pesar de que el ambiente general de negocios no ha mostrado signos verdaderos de recuperación, estabilización o mejora en términos de seguridad en el corto, mediano o largo plazo. Se trata más de un mensaje de "no podemos esperar más."



pesar de todo...”, lo que hace que el índice de confianza empresarial se haya recuperado.

Las tasas de interés en los diferentes segmentos del mercado se mantuvieron en niveles estables y controlados por las autoridades gubernamentales durante el año 2009, por debajo del 2008 en promedio, a pesar de que la activa referencial interbancaria pasó de 9.14% a 9.18% a finales de cada año. El sector bancario se ha quejado permanentemente de la ingerencia de las autoridades gubernamentales en la limitación de las tasas y el control en el pago de servicios que antes no eran controlados. Igualmente la presión ejercida a través de normativas para la repatriación de capitales y para el otorgamiento de créditos a sectores antes considerados como riesgosos, so pena de retirar los fondos públicos de la banca privada, han incrementado la brecha de acuerdos o acciones concertadas entre gobierno y sector financiero privado.

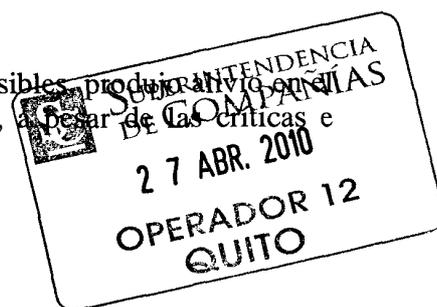
La recaudación tributaria acumulada en el 2009 llegó a \$6.849 MM, un 5.24% superior al valor alcanzado en el 2008, siendo el mayor aporte el proveniente del IVA, con un 50.09% de participación en el total recaudado y un valor de \$3.431 MM. El recaudo por impuesto a la Renta creció también un 7.7% al lograrse \$2.551 MM y una participación del 37% del total recaudado. La diferencia se obtuvo con \$ 448 MM de impuestos a Consumos especiales y \$ 188 MM por impuestos a la Salida de Divisas. En resumen un buen año para el Fisco en cuanto a la recaudación y un proceso de formalización empresarial y microempresarial y culturización de los sujetos aportantes en el país, lo cual es apropiado para el sostenimiento equilibrado del presupuesto gubernamental y la obra pública.

Los ingresos provenientes de las operaciones de comercio exterior continuaron comandados por la venta del petróleo. El 2009 se produjeron 177.4 MM de barriles, lo que significó una reducción de 3.96% respecto al 2008. Petroecuador participó un 58% en la producción, incrementando su volumen en 5.33%, mientras que las empresas extranjeras bajaron en producción un 14.36%, quedando con una participación relativa de 42% del total. Lo interesante del tema es que aún cuando la producción y exportación en volumen se redujeron, los precios crecieron de manera importante desde inicios de año cuando fueron de \$28.96/barril hasta \$69.05 en octubre y valores sobre los \$70/barril a finales de año. Un tema a resaltar ha sido la reducción del castigo entre el WTI y el precio del crudo oriente ecuatoriano que se encontraba antes en \$17/barril y ahora bordea los \$5/barril, gestión atribuida a la mejor negociación lograda con la participación de la Armada Ecuatoriana en la compañía estatal petrolera.

En cuanto al comercio exterior se trata, tanto las exportaciones cuanto las importaciones se redujeron, en valores de 25.7% y 19.2% respectivamente, con valores 2009 de \$ 13.762 MM de exportación y \$ 14,072 MM de importación, causando un déficit anual de \$ 332 MM, valor significativo comparado con los \$ 175 MM del 2008.

Las exportaciones primarias que mayor pérdida porcentual tuvieron fueron: petróleo, minería, madera, abacá, camarón, y flores, las que mayor incremento tuvieron fueron: atún, banano, frutas, pescado, tabaco en rama, cacao y café.

La salvaguardia cambiaria y luego en rubro de productos sensibles, producidos en el país, a pesar de las críticas e impactos negativos en el sector comercial.



Adicionalmente, otro rubro de ingreso de divisas importante para la balanza de pagos son las remesas de los emigrantes ecuatorianos, quienes impactados por la crisis mundial no pudieron contribuir como en años anteriores al sostenimiento de la balanza y al contrario hubo quienes dejaron de enviar dinero y requirieron les sean remitidos sus ahorros al país de residencia actual, las remesas durante los 3 primeros trimestres del 2009 bajaron un 16.43% con respecto al mismo período del 2008, llegando tan sólo a \$ 1.819,97 MM.

Finalmente, la inversión extranjera directa en el período enero-sep 2009 alcanzó \$ 470 millones de dólares, inferior a los \$ 840 millones del mismo período del 2008, debido a un mensaje poco amistoso de parte del gobierno al sector productivo, industrial, privado, nacional o extranjero.

Lo anteriormente señalado podría resumirse en que el año 2009 a pesar de los augurios bastante pesimistas de la crisis mundial, fue en el Ecuador un año controlado, contraído, pero no en la magnitud que se esperaba.

El año 2010 presenta entonces muchos retos tanto para el gobierno cuanto para las empresas y sus administraciones:

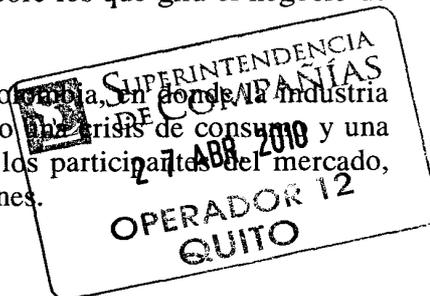
Incrementar el Producto Interno Bruto, mejorar las condiciones de vida de la población, establecer un régimen de justicia social distributiva, lograr la participación ciudadana en el crecimiento real de la economía, tener un presupuesto balanceado y sustentable en el tiempo, cumplir con las metas del milenio y otras.

Mantener el empleo, incrementar la producción y las ventas, sostener las rentabilidades, desarrollar nuevos y mejores productos, cumplir con las normativas vigentes, generar valor para los accionistas, desarrollar opciones de negocio vistas a futuro, reinvertir, crecer.

Análisis Interno:

El sector de la construcción decreció en Ecuador entre un 13 y un 15% según las primeras estadísticas, influenciado principalmente por la falta de créditos para constructores, empresas y personas naturales que deseaban construir o comprar una vivienda construida. El intento de participación de parte del IESS en la recompra de cartera hipotecaria, tuvo un inicio alentador pero una influencia limitada en el ámbito de la nueva vivienda y por ende empleo de mano de obra actual, así como la venta de materiales de acabado para nuevas edificaciones como podría considerarse a la perfilaría de aluminio y vidrio, que son los productos sobre los que gira el negocio de CEDAL.

Situación similar aunque más complicada se vivió en Colombia, en donde la industria de la construcción cayó por encima del 30%, provocando una crisis de consumo y una competencia de precios extremadamente agresiva entre los participantes del mercado, entre los cuales nos encontramos con nuestras exportaciones.

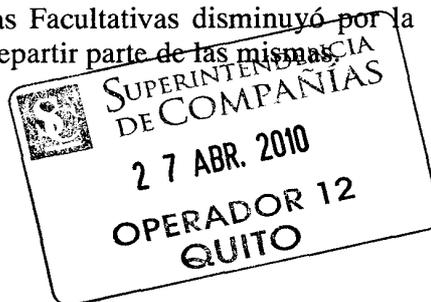


Sin embargo de lo arriba mencionado, esfuerzos especiales en el ámbito comercial, ventas y mercadeo fueron implementados con la finalidad de incrementar nuestra participación de mercado aún cuando los volúmenes y precios se redujeron. El resultado fue un incremento de 2% en la participación de mercado nacional y el sostenimiento de la posición en Colombia.

Otros temas relevantes en la operación de la compañía durante el año 2009, que sin duda apuntalaron un resultado final bastante positivo, fueron entre otros: el manejo apropiado de costos de manufactura en cada área de la planta, las mejoras de productividad, la reducción de desperdicios, el normal y continuo abastecimiento de materias primas con precios convenientes, el control de gastos administrativos, de ventas y financieros, todos juntos, creando una sinergia muy favorable para el negocio y permitiéndonos desarrollar estrategias de crecimiento y mejora para los años venideros.

Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias:

1. La variación de las cuentas por cobrar clientes se debe a las ventas durante el último trimestre del 2009, sin que afecten a los días de cartera por vencer y vencida en el periodo analizado.
2. La cuenta Pagos Anticipados disminuye principalmente por la recuperación del crédito tributario del IVA, que en este año fue bastante alta.
3. La disminución de la cuenta por cobrar entre compañías, se da básicamente por el efecto de la fusión por absorción de Acero Vegetal.
4. Las cuentas de inventarios no reflejan una variación significativa en su conjunto, a pesar de que se observan variaciones en algunos de sus componentes.
5. El incremento en las cuentas inversiones se debe al incremento del valor patrimonial de Vitral.
6. Por el repago de buena parte de las obligaciones vigentes, se explica la reducción de pasivos a largo plazo. La reducción de los pasivos en general se explica por la disminución en demanda de capital en función del bajo costo de materia prima que se tuvo durante el año a nivel internacional.
7. El Patrimonio de la compañía se incrementó por un lado debido a los resultados del 2009, a pesar de que la cuenta de Reservas Facultativas disminuyó por la decisión de la Junta General de Accionistas de repartir parte de las mismas.



8. Índices.

RAZON	2008	2009
Índice de Liquidez	1.47	1.57
Prueba Acida	0.82	0.79
Razón de Solvencia	1.67	2.04
Razón de Endeudamiento	60%	49%
Razón de Apalancamiento	1.50	1.00
Margen de Ventas	17.9%	30.1%
Utilidad Neta	6.4%	9.4%

En el 2009 se superó ampliamente el margen bruto sobre ventas presupuestadas por la especial coyuntura de bajo precio en el mercado internacional, situación que no esperamos se repita en el 2010. Los gastos administrativos y de ventas sobre ventas se mantienen en los niveles de los años anteriores. Tanto el margen operacional como resultado neto superaron lo presupuestado para el ejercicio del año 2009.

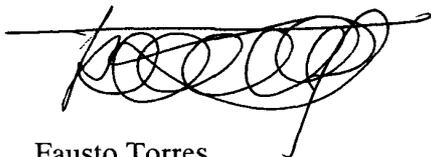
Se han realizado los contratos de provisión de materia prima para el año 2010, acorde con las necesidades y proyecciones de venta para el mismo ejercicio.

Durante el año 2009 se cumplieron con las disposiciones estatutarias y directrices dictaminadas por la Presidencia, la Junta General de Accionistas y el Comité Ejecutivo.

Aprovecho la ocasión para manifestar mi agradecimiento y reconocimiento a los señores accionistas por el apoyo y confianza depositada en la Gerencia General, así como al personal de la empresa, quienes con su esfuerzo y dedicación diaria ayudan al crecimiento y fortalecimiento de la misma.

Estoy a su disposición para aclarar o ampliar cualquier aspecto del presente informe.

Atentamente,



Fausto Torres
Gerente General

Quito, 14 de Marzo 2010

