

## 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 2010.

### Análisis Externo.

El Sector Real de la economía ecuatoriana presentó un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en el orden del 3.73% al pasar de 24.119 millones de dólares (constantes del año 2000) a 25.019 millones de dólares. Lo anterior representa una recuperación importante si se compara con el índice de crecimiento registrado en el 2009 que fue de tan sólo 0.36% derivado de la crisis financiera mundial generada a su vez por la implosión del boom inmobiliario.

En cuanto a las ramas de actividad económica que aportan al PIB encontramos que la Construcción creció en 2.55% principalmente por el aporte de obras públicas en carreteras e infraestructura general.

La inflación del año 2010 se situó en 3.33% valor muy inferior al registrado en los años precedentes 2009 con 4.31% y 2008 con el 8.83%. La previsión para el 2011 es 3.69%, considerando un incremento en el consumo de los hogares y el traslado del incremento de precios de materias primas a la economía en general.

La canasta básica familiar llegó a los 544,71 dólares, la canasta mínima vital estuvo en el orden de 390 dólares y el salario mínimo vital promedio se situó en 279,85 dólares. Todas las cifras anteriormente mencionadas mostraron un incremento significativo con respecto al 2009. Cabe mencionar que en el tema salarial se incorporaron las Tablas sectoriales con incrementos de salarios básicos por encima del promedio nacional afectando a todas las empresas con alto componente de costo por mano de obra.

En cuanto al Sector Fiscal se refiere, las cuentas gubernamentales terminaron el 2010 con Ingresos totales por 14.298 millones de dólares y egresos de 15.817 millones, generando un déficit a financiar de 1.519 millones.

La deuda pública total ascendió a 13.338 millones, compuesta por deuda interna de 4.665 millones y deuda externa de 8.673. El incremento de la deuda total con respecto al año anterior fue del 30% cuando se situaba en 10.206 millones, de los cuales 2842 eran interna y 7.364 externas.

La Reserva Internacional de Libre Disponibilidad (RILD) se situó a finales del 2010 en uno de sus valores más bajos del período gubernamental ~~al alcanzar 2.622 millones, disminuyendo desde los 3.792 millones de diciembre del 2009~~ ~~PERIODICO DE LAS EMPRESAS~~ es seriamente preocupante ya que el gobierno ha dispuesto de tales reservas para balancear el déficit fiscal.

30 MAYO 2011

OPERADOR 03  
QUITO

El riesgo país en diciembre como resultado de lo anterior se situó en 928 puntos versus 350 puntos que registra América Latina en su conjunto. Este indicador claramente revela el hecho de que la percepción de riesgo por parte de los potenciales inversionistas en la deuda soberana ecuatoriana es muy alta y no acompañará a cubrir la brecha de desfases presupuestarios en el futuro cercano.

El sector Financiero se comportó positivamente el año 2010 al incrementar sus captaciones en 18.7% para alcanzar los 17.898 millones de dólares y sus colocaciones en 24.6% respecto del año pasado (llegando a 14.947 millones), además la tasa de intermediación se ubicó en 83%, un 10% más que a inicios de año en que se encontraba en 73%.

Las tasas activas referenciales por segmento se situaron a diciembre del 2010 en: 9.54% Productivo Empresarial, 8.68% Comercial Corporativo, 10.38% Vivienda, 15.94% Consumo.

Mejoramiento de la intermediación de la Banca Pública para microempresas, mayor competencia sistémica, alta liquidez interna, solvencia del sistema financiero y rentabilidad moderada son sentencias descriptivas del comportamiento del sistema crediticio en el 2010.

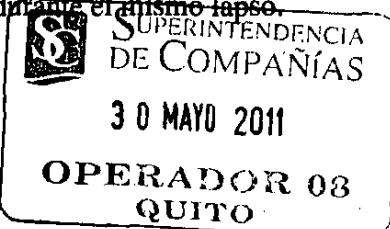
El Sector Externo de la economía ecuatoriana en buena medida se condiciona por el tema cambiario en donde el índice de tipo de cambio se depreció de manera importante sobre todo con referencia a nuestros vecinos generando una ventaja cambiaria para el intercambio de bienes, lo propio sucedió con respecto a las monedas de las mayores economías mundiales.

La balanza comercial registró un déficit de 1.299 millones en el 2010, casi cuatro veces el valor alcanzado el año anterior.

El índice de confianza empresarial medido por Deloitte registró un incremento desde los 78.4 puntos en enero del 2010 hasta 90 puntos en diciembre, lo cual refleja un repunte muy importante una vez conocidos los niveles de inflación y empleo de cierre de año.

El caso particular de la construcción refleja en la encuesta de 120 empresas relacionadas un crecimiento de 38 puntos de noviembre a diciembre del 2010, arribando a 558 puntos, cuando en enero se encontraba en 420. El ciclo del índice de confianza empresarial en la construcción está 11% sobre la tendencia de crecimiento del sector, siendo el porcentaje más alto de “optimismo” desde julio del 2008, habiendo repuntado apenas en noviembre del 2010.

La demanda laboral en la construcción se recuperó en el segundo semestre del año, período en el cual el volumen de la construcción empieza a crecer ante la oferta de crédito para constructores y para los adquirientes de vivienda, habiendo existido también un incremento de precios de insumos durante el mismo lapso.



## Análisis interno.

Las ventas de perfilería en el año 2010 se incrementaron en un 6.5% con respecto al año anterior, con una participación creciente e importante en el mercado exterior donde subió un 37% mientras en el mercado local se tuvo una reducción de 4%.

En el ámbito productivo se obtuvo mejoras importantes en las diferentes áreas, a citar, en fundición la mejora en la estabilidad de la producción en cuanto a volumen y calidad.

En extrusión se logró un incremento significativo de productividad y recobrado, debido al rediseño de la matrizería, así como a la incorporación de las inversiones planificadas.

En las áreas de anodizado y pintura se consiguieron los avances más significativos del año, el control de nuestros efluentes permitió, obtener la Licencia otorgada por el Ministerio de Medio Ambiente del Ecuador, reforzando el liderazgo de Cedal en el sector industrial.

Cabe mencionar que en las dos áreas indicadas también se llegó a operar a las mayores capacidades históricas en cuanto a metros cuadrados de pintura y anodizado producido.

El año 2010 Cedal obtuvo su certificación de Calidad ISO 2001 versión 2008 luego de haber superado favorablemente las correspondientes auditorías interna y externa, avalada por Bureau Veritas.

El Ministerio de Relaciones Laborales del Ecuador aprobó el 22 de noviembre del 2010 el Reglamento Interno de Seguridad y Salud de la Compañía, con validez de 2 años calendario.

En cuanto a las Estrategias Comerciales se profundizó el análisis de plazas críticas, obteniendo resultados favorables.

A nivel nacional se incentivó el cumplimiento de compras de los distribuidores con promociones mensuales diferenciadas.

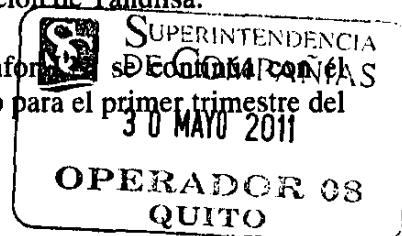
Las importaciones provenientes de Colombia y China han incrementado su presencia y participación en el mercado de perfilería de aluminio.

En el año 2010 Cedal incrementó de manera significativa su operación de Línea Comercial al llegar a un nivel de facturación de 6.9 millones.

Lo cual motivó la implementación del proyecto de inversión para el traslado de las operaciones comerciales de Cedal y del Grupo en Guayaquil hacia su nueva infraestructura construida en Durán.

En este año se continuó con los trámites de fusión por absorción de Tandilsa.

En cuanto a la implementación del sistema informático Informa se continuaron las etapas del programa de trabajo planificado, esperando su salida en vivo para el primer trimestre del 2011.



## **Balance General y Estado de Pérdidas y Ganancias.**

Un cambio fundamental en el manejo contable de la empresa constituye en el año 2010, el cumplimiento de la normatividad legal impuesta a las compañías para la adaptación del sistema NIIF en sus reportes de gestión. Por lo señalado existen cambios importantes en la estructura del Balance General de la empresa y demás estados financieros relacionados.

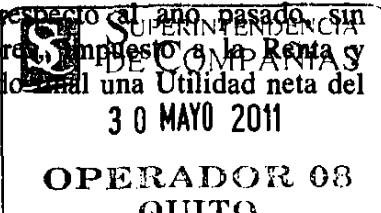
En los anexos 1 y 2 se presentan los resúmenes a los Estados Financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y sus comparativos versus los años precedentes.

### **Comentarios al Balance General (Anexo 1):**

1. El incremento del exigible se debe al mayor volumen en las ventas, mismas que se aumentaron en 13%, el exigible creció en 9%.
2. Los inventarios crecieron en 21% sobre todo por incremento en valor de la materia prima y los insumos o mercadería de Línea Comercial.
3. La reducción de valores en compañías relacionadas corresponde a pagos realizados entre las mismas.
4. El incremento de pagos anticipados radica principalmente en valores de IVA por recuperar y primas de seguros.
5. En los Activos Fijos el impacto del cambio de su valor, proviene por la revalorización generada al introducir las NIIF.
6. Las cuentas y documentos por pagar a corto plazo disminuyen a expensas de la reestructuración de pasivos mediante la séptima emisión de Obligaciones de Cedral.
7. Las cuentas a largo plazo se incrementan por la referida emisión.
8. El capital social se incrementó mediante resolución de Asamblea adoptada en marzo del año 2010.
9. La reserva facultativa se incrementa por la aplicación de NIIF, con respecto a las inversiones en el exterior, se registran al valor nominal.

### **Comentarios al Estado de Pérdidas y Ganancias (Anexo 2):**

1. Como mencionado anteriormente los ingresos por ventas se incrementaron en 13% con respecto al año precedente.
2. El margen en ventas decrece por efecto del incremento de los precios de materia prima.
3. Los gastos Operacionales presentan una reducción del 1% sobre las ventas, con respecto al año anterior.
4. Los gastos No Operacionales se incrementaron en un 2% sobre las ventas, con respecto al año anterior.
5. La utilidad antes de impuestos es menor con respecto al año pasado, sin embargo el pago de Participación de Trabajadores, Impuesto a la Renta y Reserva Legal se incrementa, dando como resultado una Utilidad neta del 4.3% , contra un presupuestado de 4.4%.



**OPERADOR 08  
QUITO**

**Varios.**

Se han realizado los contratos de provisión de materia prima para el año 2011, acorde con las necesidades y proyecciones de venta para el ejercicio.

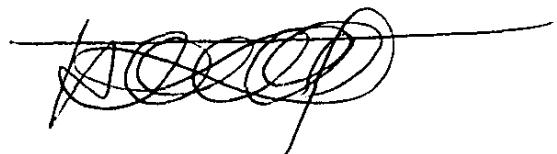
Durante el año 2010 se cumplieron con las disposiciones estatutarias, directrices dictaminadas la Junta General de Accionistas, la Presidencia y el Comité Ejecutivo, además de observarse las disposiciones legales respecto a propiedad intelectual.

La recomendación de la Administración con respecto a las utilidades del presente ejercicio, es destinar las mismas a reservas facultativas.

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, 28 de Marzo 2011

