



CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A.

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 2008.

Análisis Externo.-

En el año 2008 la economía ecuatoriana creció en un 5.32%, frente al 2.49% registrado en el 2007. La inflación anual presenta el nivel más alto desde 2002 con 8.8% frente al 3.3% registrada el año pasado. El incremento de la inflación ha sido gran parte la respuesta al incremento de los bienes transables (+6.19%) y el 2.61% de bienes no transables, incremento relacionado con el aumento en los precios de productos que tienen al petróleo como materia prima. En un entorno a nivel de América Latina, la inflación del Ecuador está ubicada en el promedio de los países, sin embargo hay que indicar que no se realizó ningún ajuste a los subsidios de gasolina y gas doméstico, con cual la inflación hubiera sido mucho mayor.

La balanza comercial total del 2008 ha sido negativa con -USD690 millones, con resultados positivos de USD1.250,4 millones en 2007 y USD1.448,8 millones en el 2006. Esta variación se explica por el crecimiento a mayor ritmo de las importaciones (+USD4.798 millones) contra los crecimientos en las exportaciones (petrolero +USD4.165 millones y No petroleros +USD820.000). Las principales variaciones en las importaciones se derivan de los altos precios de petróleo y se reflejan en los rubros Materias primas (+USD1.501 millones), Combustibles & Lubricantes (+USD1.031 millones) y Consumo (+USD1.098 millones).

Igual que el año 2007, el sistema financiero tuvo un comportamiento irregular, debido en gran parte a la incertidumbre política interna y las proyecciones futuras de la economía agravada por la crisis financiera internacional. La gestión bancaria se caracterizó durante el 2008 por su cautela y exigencia con mayores restricciones en el otorgamiento de créditos y reducciones de plazos. Se prevé que esta tendencia continuará durante el 2009.

El futuro de la economía ecuatoriana se visualiza con mucha incertidumbre. En la parte externa se debe mencionar la crisis financiera internacional y la consecuente desaceleración de la economía global. En la parte política interna, se puede mencionar las elecciones presidenciales en Abril 2009, las acciones que el Gobierno pueda realizar para equilibrar el presupuesto 2009, el gasto elevado estatal que con los actuales niveles del precio de petróleo no es financiable, la reducción de las remesas del exterior, agravado por la reevaluación del Dólar norteamericano contra el Euro. Para el año 2009 se proyecta una tasa de inflación inferior a la del 2008, el crecimiento de la economía sería a niveles inferiores del 2008



Quito: Av. De La Prensa N51-270 y Florida / Telf.: +593 2 243 2521 • Fax: +593 2 245 9028

Guayaquil: Av. Carlos J. Arosemena Km. 2 1/2 / Telf.: +593 4 220 4514 • Fax: +593 4 220 8869

Latacunga: Av. Unidad Nacional s/n / Telf.: +593 3 281 2610 • Fax: +593 3 281 2610

www.cedal.com.ec

ECORPESA



CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A.

y dependerá mucho del gasto corriente del gobierno y la evolución del precio internacional de petróleo. La inversión privada y extranjera se sigue viendo afectado por la incertidumbre política, económica, social que atraviesa el país y la pérdida en competitividad (incrementos de los salarios mínimos, reforma a la ley tributaria, reevaluación del Dólar Americano contra el Euro) y la latente amenaza de un proceso de desdolarización.

Análisis Interno.-

Corporación Ecuatoriana de Aluminio conforme se definió en su planificación estratégica para el año 2008, realizó las siguientes actividades relevantes:

Producción

1. Fundición

Conforme al plan estratégico se consolidó el nuevo proceso de fundición respecto al manejo de los equipos y de las aleaciones. Se implementaron Buenas Prácticas de Trabajo, formatos y registros de planificación y control, se adoptaron acciones para el control y mejoramiento de la composición metalográfica de la aleación. Se comprobó los estándares de consumo y patrones de costos contra las premisas del proyecto inicial, el resultado ha sido conforme a lo proyectado con variaciones menores.

- 2. Extrusión:** Se incrementó la fiabilidad productiva de la planta, mediante el programa anual de mantenimiento y la adquisición de equipos de respaldo (back-up) para los procesos críticos de producción.
- 3. Anodizado:** Se ejecutó la importación de un rectificador nuevo para sustituir el actual, para ser instalado y puesto en operación durante el mes de enero del 2009.
- 4. Mejoras Continuas:** Mediante contratación de asesores internacionales se continuó con las mejoras en los diferentes procesos productivos.

Comercialización:

- Se mantuvo la práctica de realizar los estudios de mercado y satisfacción de nuestros clientes primarios (distribuidores) y secundarios (cliente final), reforzando nuestra atención en el servicio al cliente, disponibilidad de producto y calidad del mismo, para lograr una mayor inclusión de nuestra marca y producto en el mercado nacional.
- En el mercado interno, hemos logrado mantener el nivel de preferencia del producto Cedal, logrando un mantenimiento en participación del mercado de perfilería de aluminio, la competencia interna y externa mantiene una participación de mercado basada en menores precios del producto. Se debe mencionar que la crisis financiera y del sector de la construcción en los EEUU ha generado reducciones importantes en las exportaciones de nuestros competidores a nivel regional, lo cual ha





CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A.

generado un excedente de producción para la atención de mercados domésticos regionales y consecuentemente un incremento en el nivel de competencia.

3. En cuanto a las ventas presupuestadas para el año 2008, en el mercado nacional se supero el presupuesto. Las ventas a Colombia refleja un crecimiento real, sin embargo no se logro el cumplimiento del presupuesto.

Administración:

1. RRHH

Se continuó con las evaluaciones de capacidades, desarrollo profesional y de sustitutos del Recurso Humano dentro de un plan de carrera y retención durante el año 2008.
Se continuó con los planes individuales de desarrollo del personal.

2. RRHH

Se definió y aprobó la política de jubilación de Cedal.

3. ISO 9001:2000

Cedal mantuvo la certificación ISO 9001:2000, en las dos auditorias de seguimiento realizadas durante el año 2008.

Dentro del sistema ISO, se mantiene la revisión de los procesos administrativos, productivos y comerciales conforme a nuestra política de mejoramiento continuo. Para el 2009 están programadas las auditorias de seguimiento para los meses de Marzo y Septiembre.

4. Reglamento de Gestión de Seguridad y salud en el Trabajo

En el mes de Febrero 2009 se logro la calificación del REGLAMENTO INTERNO DE SEGURIDAD Y SALUD EN EL TRABAJO ante el Departamento de Seguridad y Higiene, Dirección General de Trabajo, Ministerio de Trabajo.

5. Deposito Industrial

La Corporación Aduanera Ecuatoriana autorizo el 07 de Febrero del 2008 el funcionamiento del Depósito Industrial a Cedal por un plazo de 5 años.

6. Emisión de Obligaciones

Conforme a la autorización de la Junta Extraordinaria de Accionistas se efectuó la octava emisión exitosa de obligaciones en el mes de Febrero 2008 que sirvió para una reestructuración de pasivos. En el transcurso del año 2008 se realizaron los pagos del principal e intereses acorde a lo estipulado en la emisión. En las auditorías externas Cedal logro mantener su calificación de "AA".





CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A.

7. No se han producido hechos relevantes que afecten la estabilidad o el desempeño futuro de la empresa.
8. La Empresa cumple con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor determinados en la legislación correspondiente.

Balance General:

1. La variación de las cuentas por cobrar clientes se debe a las ventas durante el último trimestre del 2008, sin que afecten a los días de cartera por vencer y vencida en el período analizado.
2. La variación de la cuenta otras cuentas por cobrar, se debe principalmente a los dividendos por cobrar a Vitral.
3. La cuenta Pagos Anticipados se incrementa principalmente por el crédito tributario del IVA.
4. El incremento de la cuenta por cobrar entre compañías, se da básicamente a la inversión por reconversión industrial que se realizó en Acero Vegetal.
5. Las cuentas de inventarios no reflejan una variación significativa, sin embargo la reducción efectiva es del 2%.
6. El incremento en las cuentas inversiones se debe al incremento del valor patrimonial de Vitral.
7. El incremento de la cuenta de activos fijos se debe a la activación del proyecto Fundición.
8. Por la restructuración de pasivos mediante emisión de obligaciones se explica la reducción de pasivos a corto plazo y el incremento a largo plazo. La variación de pasivos por pagar se explica por el aumento en demanda de capital en función del creciente giro del negocio y el incremento de los precios de la materia prima en el mercado internacional.
9. La variación en Patrimonio se debe principalmente al incremento de las reservas facultativas de la compañía.

10. Índices.

| RAZON | 2007 | 2008 |
|-------------------------|-------|-------|
| Índice de Liquidez | 1.13 | 1.47 |
| Prueba Acida | 0.56 | 0.83 |
| Razón de Solvencia | 1.56 | 1.67 |
| Razón de Endeudamiento | 64.0% | 60.1% |
| Razón de Apalancamiento | 1.78 | 1.50 |
| Margen de Ventas | 15.5% | 17.9% |





CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A.

Utilidad Neta

6.3%

5.8%

A pesar del continuo incremento del costo de la materia prima hasta el segundo cuatrimestre del 2008, se supero el margen bruto sobre ventas presupuestadas y superiores a los años 2006 y 2007. 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 2008.

Se han realizado los contratos de provisión de materia prima para el año 2009, acorde con las necesidades y proyecciones de venta para el mismo ejercicio.

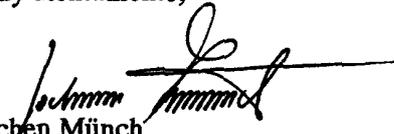
Durante el año 2008 se cumplieron con las disposiciones estatutarias y directrices dictaminadas por la Presidencia, la Junta General de Accionistas y el Comité Ejecutivo.

La Administración recomienda a la Junta que las utilidades del presente ejercicio se destinen a reservas facultativas para mejorar nuestra disponibilidad de caja e incremento patrimonial.

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 coadyuvan al crecimiento y fortalecimiento de la misma.

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

Muy atentamente,


Jochen Münch
Gerente General



Latacunga, 19 de Marzo 2009



Quito, 18 de marzo del 2009

SEÑORES ACCIONISTAS DE CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINIO SOCIEDAD ANONIMA – CEDAL

Procedí a la revisión de los Estados Financieros del ejercicio económico del 1 de Enero al 31 de Diciembre del año 2.008, en calidad de Comisario de la Compañía, cuyo informe es el que a continuación indico:

- Cumplen con las normas legales, estatutarias los Administradores de la Compañía, así como con las resoluciones y recomendaciones de la Junta de Accionistas.

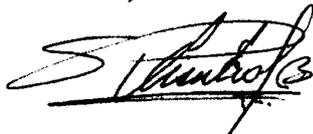
- El control interno vigente, dispone de una adecuada organización y procedimientos para protección de sus bienes; y las operaciones están de acuerdo a las políticas establecidas por la Empresa.

- Las cifras registradas en el Balance General y el Estado de Pérdidas y Ganancias son idénticas a las de los registros contables, los mismos que han sido elaborados de acuerdo a los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como las normas Ecuatorianas y disposiciones de la Superintendencia de Compañías de nuestro País, aplicables a las compañías sujetas a su control.

- En mi opinión los Estados Financieros correspondientes al año 2.008 de CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO SOCIEDAD ANONIMA – CEDAL, presentan razonablemente su situación financiera en todos sus aspectos y el resultado de sus operaciones por el año indicado.

- Se me dio todas las facilidades para la realización de mis funciones.

Atentamente,



RODRIGO CISNEROS B.
Comisario

