

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL PERIODO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010,  
CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009  
EXPRESADAS EN DOLARES DE E.U.A.**

## **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.

## **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, así como la comercialización de vidrio.

### **FUSION POR ABSORCION**

Mediante escritura pública del 1 de junio del 2009 se protocolizó en la República de Ecuador el Acuerdo de Fusión entre Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. CEDAL y Acerovegetal S. A., y las actas de las reuniones de accionistas Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. CEDAL y Acerovegetal S. A. celebradas el 31 de marzo del 2009 mediante las cuales se dispuso realizar el trámite de fusión de las sociedades.

Con los antecedentes mencionados y luego de la solicitud correspondiente la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 09.247 de 4 de septiembre del 2009 dispuso entre otros:

- Inscribir la fusión por absorción de las compañías Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. CEDAL (absorbente) y Acerovegetal S. A. (absorbida).
- Cancelar el permiso de operación de la compañía Acerovegetal S. A.

La resolución de fusión por absorción fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 4 de noviembre del 2009.

Los resultados de la fusión por absorción de las compañías con corte al 4 de noviembre del 2009, fecha de la fusión contable de las mismas con saldos bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), fue como sigue:



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

	Balances al 4 de noviembre del 2009		Balance sumado	Ajustes y/o Reclasifica- ciones	Balance fusionado al 4/11/2009
	CEDAL	ACEROVEGETAL			
Activo	30.863.274	2.159.852	33.023.126	(1.663.240)	31.359.885
Pasivo	14.386.506	1.417.015	15.803.521	1.413.240	14.390.281
Patrimonio	16.476.768	742.836	17.219.604	250.000	16.969.604
	30.863.274	2.159.851	33.023.125		31.359.885
Ingresos	31.305.837	268.769	31.574.606		31.574.606
Costos y Gastos	26.859.058	420.982	27.280.040		27.280.040
Utilidad del ejercicio	4.446.779	(152.213)	4.294.566		4.294.566

**3. POLITICAS CONTABLES**

Los estados financieros adjuntos de la Compañía han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), según los requerimientos establecidos por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

De acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) la Compañía debe presentar estados consolidados con Vitral Cia. Ltda. (Colombia), sin embargo, la administración debido a que la subsidiaria se encuentra en proceso de conversión a estas nuevas normas contables, ha decidido no presentar estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2010.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados tal como lo requiere la NIIF 1- Adopción de NIIF por Primera Vez, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2010.

**a) Declaración de conformidad y presentación**

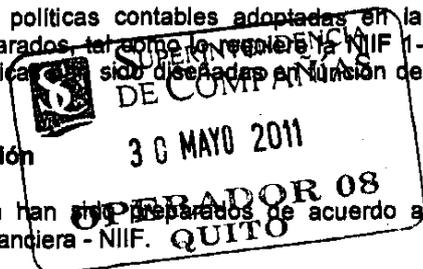
Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

La Compañía ha generado partidas de otro resultado integral por lo cual presenta el "Estado del Resultado Integral".

**b) Bases de medición**

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de:

- Propiedad, planta y equipo (excepto muebles y enseres) que se encuentran registrados a su valor razonable, basados en el estudio de un perito independiente. (Incluir resto de activos fijos)



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

---

- El pasivo por jubilación patronal que se encuentra al valor presente de acuerdo al estudio actuarial de un perito independiente.

**c) Moneda funcional y de presentación**

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en los estados financieros individuales de la Compañía y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

**d) Uso de estimaciones y juicios de los Administradores**

La preparación de estados financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados por la administración de manera regular, sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado estimaciones tales como:

- Vida útil de activos fijos
- Pérdidas por deterioro de activos
- Hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de beneficios de terminación de empleados de acuerdo a las regulaciones ecuatorianas
- Provisiones por compromisos adquiridos con terceros

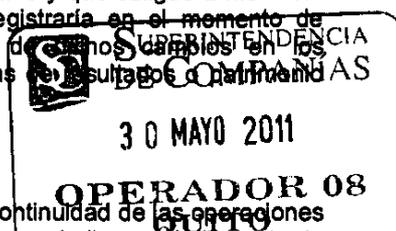
Estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2009 y 2010, cualquier acontecimiento que pueda ocurrir en el futuro y que obligue a modificar dichas estimaciones en próximos ejercicios, se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

**e) 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 un ente 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.

**f) Activos y pasivos financieros**

Todos los activos y pasivos financieros son reconocidos a la fecha de adquisición a su valor razonable.



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

---

i) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar representan los saldos pendientes de cobro por cuentas por cobrar a clientes que se reconocen por el importe de la factura, y cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios.

Las cuentas por cobrar se presentan netas de la estimación para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos periodos sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Compañía. La provisión se ha calculado sobre todos los rubros integrantes de las cuentas por cobrar, según sea su caso.

Las cuentas comerciales a corto plazo no se descuentan, ya que la administración de la Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con respecto al monto facturado, debido a que la transacción no tiene costos significativos asociados.

ii) Préstamos y obligaciones que devengan intereses

Los pasivos financieros se valorizan al costo amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Cualquier diferencia entre el efectivo recibido y el valor de reembolso se imputa directo a resultados en el plazo del contrato. Las obligaciones financieras se presentan como pasivos no corrientes cuando su plazo de vencimiento es superior a doce meses.

iii) Activos financieros mantenidas hasta su vencimiento

Son aquellas inversiones en valores sobre las cuales la Compañía tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se registran a su costo amortizado.

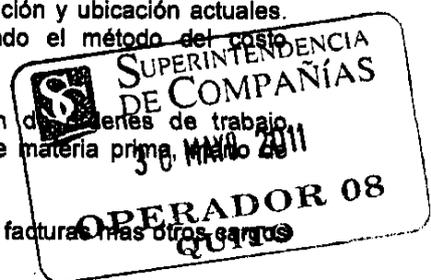
g) **Inventarios**

Los inventarios se valorizan al menor entre el costo y su valor neto realizable. El costo incluye todos los costos derivados de la adquisición, así como todos los costos en los que se ha incurrido para darles su condición y ubicación actuales. El costo de los inventarios es determinado utilizando el método del costo promedio.

Los productos terminados se determinan en función de los bienes de trabajo valoradas por medio de la absorción de los costos de materia prima, mano de obra y otros, y no exceden el valor del mercado.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con las importaciones.

La provisión para inventarios de lento movimiento es realizada como resultado de un estudio realizado por la administración.



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

---

**h) Propiedad, planta y equipos**

**i) Propiedades**

Los terrenos no son objeto de depreciación. Todas las propiedades se encuentran registradas a su costo revaluado menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 no se han establecido indicios de deterioro.

**ii) Planta y equipos**

La planta y equipos se encuentran valorizados al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y menos las posibles pérdidas por deterioro de su valor.

El costo de adquisición incluye los costos formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y costos indirectos relacionados con la inversión.

**i) Depreciación de propiedad, planta y equipos**

La propiedad, planta y equipos se deprecian desde que están en condiciones de ser usados. El gasto por depreciación de la propiedad, planta y equipo se carga a los resultados del período aplicando el método de línea recta en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes años de vida:

Edificios e instalaciones	40 años
Maquinaria y equipo, muebles y enseres	10 a 20 años
Vehículos	10 años
Equipos de computación	3 años

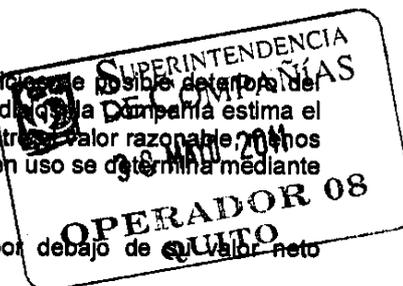
**j) Propiedades de Inversión**

La Compañía reconoce como propiedades de inversión, aquellas propiedades mantenidas ya sea para ser explotadas en régimen de arriendo, o bien para obtener una plusvalía en su venta como consecuencia de los incrementos que se produzcan en el futuro en sus respectivos precios de mercado.

**k) Deterioro del valor de activos no corrientes**

En cada cierre anual se evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de los activos no corrientes. Si existen tales indicios, la Compañía estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable menos los costos de ventas, y el valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados.

Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.



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

---

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuestos y son ajustadas por el riesgo país y riesgo negocio correspondiente. Para los períodos 2010 y 2009 no se realizaron ajustes por deterioro.

**l) Inversiones en acciones**

Las inversiones en acciones se registran al costo. La Compañía reconocerá un dividendo procedente de la subsidiaria en el resultado en sus estados financieros separados cuando surja el derecho a recibirlo.

**m) Intangibles**

La Compañía registra sus activos intangibles de acuerdo al modelo del costo.

Los activos intangibles con vida útil definida se presentan al costo de adquisición, neto de amortización. Para los activos Intangibles con vida indefinida se aplica estimación por deterioro.

Los factores que deben considerarse para la estimación de la vida útil son, entre otros, los siguientes:

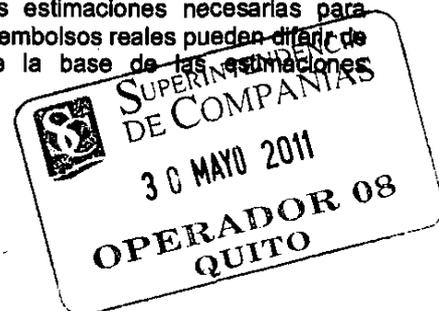
- Limitaciones legales, regulatorias o contractuales.
- Vida predecible del negocio o industria.
- Factores económicos (obsolescencia de productos, cambios en la demanda).
- Factores naturales, climáticos y cambios tecnológicos que afecten la capacidad para generar beneficios.

La vida útil puede requerir modificaciones durante el tiempo debido a cambios en estimaciones como resultado de cambios en supuestos acerca de los factores antes mencionados.

**n) Otras Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita, como consecuencia de un suceso pasado, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad. Dicha obligación puede ser legal o tácita, derivada de, entre otros factores, regulaciones, contratos, prácticas habituales o compromisos públicos que crean ante terceros una expectativa válida de que la Compañía asumirá ciertas responsabilidades.

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.



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

---

**o) Beneficios a los empleados**

**Beneficios a los empleados a corto plazo**

Son beneficios a corto plazo medidos a una base no descontada y reconocidos como gastos a medida que el servicio es recibido.

**Participación a trabajadores**

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades líquidas; se reconoce al gasto en el periodo en el cual se genera.

**Beneficios Post - empleo - Jubilación Patronal**

De acuerdo a lo establecido por el Código del Trabajo en el Ecuador, los empleadores tienen la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuados o ininterrumpidamente, todos los beneficios por concepto de pensiones de jubilación patronal. Estas obligaciones de la Compañía se miden según sus valores descontados, la tasa de descuento utilizada es la tasa de rendimiento a la fecha del balance de los bonos de gobierno a largo plazo, puesto que existe la posibilidad de que sean satisfechas muchos años después de que los empleados hayan prestado sus servicios; para lo cual la Compañía utiliza un estudio actuarial realizado por un perito calificado, para hacer una estimación fiable del importe de los beneficios que los empleados han acumulado (o devengado) en razón de los servicios que han prestado en el periodo corriente y en los anteriores.

**p) Ingresos y gastos**

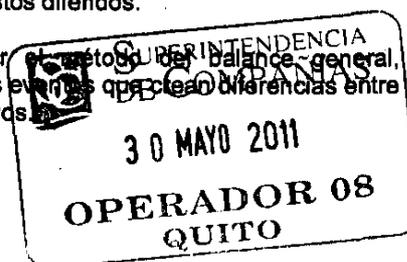
Los Ingresos y gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir, en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el efectivo o financiamiento derivado de ello.

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la venta de perfiles y línea comercial y se presentan netas de cualquier devolución de producto que la Compañía pueda recibir.

**q) Impuesto a la renta**

La Compañía registra el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento. El gasto por impuesto a la renta está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se reconocen por el método del balance general, originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos.



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

---

La Compañía evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad de la Compañía para generar beneficios imponibles a lo largo del período en el que son deducibles los activos por impuestos diferidos. La determinación de la adecuada clasificación de las partidas tributarias depende de varios factores, incluida la estimación del momento y realización de los activos por impuestos diferidos y del momento esperado de los pagos por impuestos. Los flujos reales de cobros y pagos por impuesto sobre beneficios podrían diferir de las estimaciones realizadas por la Compañía, como consecuencia de cambios en la legislación fiscal, o de transacciones futuras no previstas que pudieran afectar a los saldos tributarios.

**r) Estado de flujo de efectivo**

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Compañía ha definido las siguientes consideraciones:

**Efectivo en caja y bancos:** incluyen el efectivo en caja e instituciones financieras. En el balance de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

**Actividades de operación:** son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

**Actividades de inversión:** corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

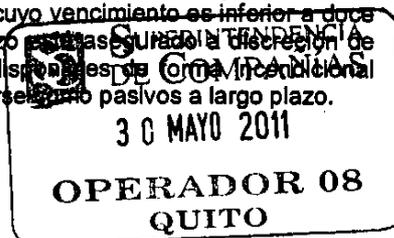
**Actividades de financiación:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

**s) Ganancias por acción**

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible de la Compañía y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma y en circulación durante el período. La Compañía no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

**t) Clasificación de saldos en corriente y no corriente**

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período. En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo está sujeta a la discreción de la Compañía, mediante contratos de crédito dispuestos de forma intencional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos a largo plazo.



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

**4. Primera aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

La Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2009, ya que dichas normas eran los principios contables aplicados localmente en el Ecuador.

Los presentes estados financieros, al 31 de diciembre del 2010, se han considerado como los de primera aplicación de normativa NIIF, presentando el año 2009 y 2008 para efectos comparativos en la misma normativa de acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 1 – Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

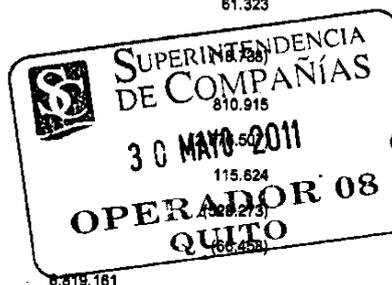
La NIIF 1 permite a los adoptantes por primera vez ciertas exenciones de los requerimientos generales, sin embargo, la Compañía no adoptó ninguna exención opcional por primera vez.

La preparación de los estados financieros bajo NIIF requirió de una serie de modificaciones en la presentación y la valorización de las normas aplicadas hasta el 31 de diciembre del 2009, ya que ciertos principios y requerimientos de NIIF, son substancialmente diferentes a los principios contables locales equivalentes.

La siguiente es una descripción detallada de las principales diferencias entre las dos normativas aplicadas por la Compañía y el impacto sobre patrimonio al 31 de diciembre del 2008 y 2009.

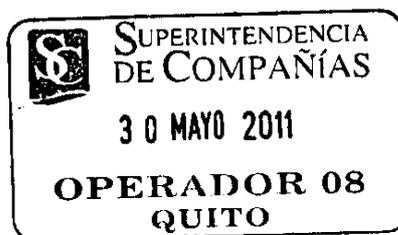
a) Conciliación del patrimonio presentado según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) al resultante de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el periodo de transición (año 2009):

CONCILIACION AL INICIO DEL PERIODO DE TRANSICION – 31 DE DICIEMBRE DEL 2008	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Reserva por revaluación	Resultados acumulados por aplicación de NIIF por 1era vez	Resultado neto	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2008 en NEC	2.000.000	1.000.000	4.382.595	2.638.578			2.408.815	12.429.988
Ajuste reversión provisión desahucio						157.872		157.872
Ajuste reversión provisión Incobrables						65.378		65.378
Ajuste por reavalúo a las propiedades de inversión						849.756		849.756
Registro de emisión de obligaciones a interés efectivo						61.323		61.323
Ajuste por amortización de costo de emisión de obligaciones								(18.738)
Ajuste por cambio de vida útil en propiedad planta y equipo								810.915
Ajuste por registro de inversiones al costo								(2.876.507)
Ajuste por reconocimiento de impuesto diferido						115.624		115.624
Ajuste por deterioro de los activos								(528.273)
Otros ajustes por impuesto diferido								(68.458)
Ajuste valuación inmuebles								6.819.161
Saldo al 31 de diciembre del 2008 en NIIF	2.000.000	1.000.000	4.382.595	2.638.578	6.819.161	(1.429.108)	2.408.815	17.820.041



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

CONCILIACION AL FINAL DEL PERIODO DE TRANSICION - 31 DE DICIEMBRE DEL 2009	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Reserva por revaluación	Resultados acumulados	Resultados acumulados por aplicación de NIIF por 1era vez	Resultado neto	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NEC</b>	2.000.000	551.471	1.000.008	4.391.410	2.638.578	308.573	(215.001)		4.273.847	14.948.885
<b>Ajustes 2009</b>										
Ajuste reversión provisión desahucio								157.872		157.872
Ajuste reversión provisión incobrables								65.378		65.378
Ajuste por reavalúo a las propiedades de inversión								849.756		849.756
Registro de emisión de obligaciones a interés efectivo								61.323		61.323
Ajuste por amortización de costo de emisión de obligaciones								(18.738)		(18.738)
Ajuste por cambio de vida útil en propiedad planta y equipo								810.915		810.915
Ajuste por registro de inversiones al costo								(2.876.507)		(2.876.507)
Ajuste por reconocimiento de impuesto diferido								115.624		115.624
Ajuste por deterioro de los activos								(528.273)		(528.273)
Otros ajustes por impuesto diferido								(66.458)		(66.458)
Ajuste valuación inmuebles						6.819.161				6.819.161
<b>Ajustes 2008</b>										
Ajuste valuación inversiones								(903.683)		(903.683)
Ajuste reversión provisión incobrables								(37.535)		(37.535)
Ajuste reversión provisión desahucio								2.645		2.645
Ajuste por deterioro de los activos								(21.747)		(21.747)
Ajuste amortización								(21.512)		(21.512)
Ajuste depreciación								(94.004)		(94.004)
Ajuste otros								(8.806)		(8.806)
Impuesto diferido activos fijos								15.675		15.675
Ajuste valuación inmuebles						(346.867)	462.490			115.623
<b>Saldos al 31 de diciembre del 2009 en NIIF</b>	2.000.000	551.471	1.000.008	4.391.410	2.638.578	6.780.867	247.489	(1.429.108)	3.204.880	18.385.594

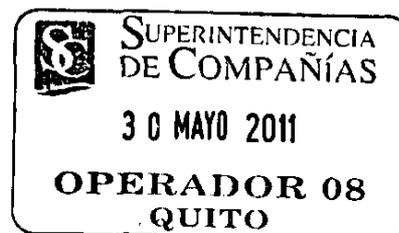


**CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

---

b) Reconciliación entre el resultado integral total bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 31 de diciembre de 2009:

RECONCILIACION ENTRE EL RESULTADO BAJO NEC Y EL RESULTADO NETO BAJO NIIF	RESULTADO NETO  31-Dic-09
Resultado del ejercicio bajo NEC	4.273.847
Valuación inversiones	(903.683)
Reversión provisión incobrables	(37.535)
Reverso desahucio	2.645
Deterioro de los activos	(21.747)
Amortización	(21.512)
Depreciación	(94.004)
Impuesto diferido activos fijos	(8.806)
Otros	15.675
Resultado neto	<u>3.204.880</u>



c) Explicaciones de las principales diferencias

i) Propiedades, planta y equipos

Bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las propiedades, planta y equipos de la Compañía se encontraban registrados al costo histórico menos la depreciación acumulada, de acuerdo a las tasas de depreciación establecidas por las leyes tributarias; bajo las Normas Internacionales de Información Financiera la tasa de depreciación de la maquinaria ha sido modificada de acuerdo a la vida económica y real de los activos en la entidad, es decir, el periodo durante el cual se espera utilizar el activo por parte de la entidad.

La Compañía en su terreno, en la fecha de transición optó por la medición a su valor razonable, utilizando el modelo de revaluación; dicho valor razonable fue obtenido mediante el estudio técnico de un profesional independiente.

ii) Propiedades de inversión

De acuerdo a la NIC 38 la compañía ha procedido a reconocer como propiedades de inversión los inmuebles que se encuentran generando ingreso por arriendos. Las mismas han sido registradas a su costo revaluado.

**5. NUEVAS NIIF E INTERPRETACIONES DEL COMITÉ DE INTERPRETACIONES NIIF (CINIIF) NO ADOPTADAS**

Al 31 de diciembre del 2010 existen algunas normas nuevas e Interpretaciones que todavía no tienen fecha efectiva de aplicación para el año terminado en esta fecha, y no han sido aplicadas durante la preparación de estos estados financieros. Un resumen de las mismas es como sigue:

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

---

- NIIF 1 - Adopción de NIIF por primera vez, con cambios a ser implementados a partir de enero del 2011
- NIIF 3 - Combinaciones de negocios, con cambios a ser implementados a partir de enero del 2011
- NIIF 7 - Instrumentos financieros –Transferencias de Activos Financieros, con cambios a ser implementados a partir de enero del 2011
- NIIF 9 - Instrumentos Financieros, establece los principios para la información financiera sobre activos financieros de forma que presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros para la evaluación de los importes, calendario e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros de la entidad. Se aplicará para los periodos anuales que comiencen a partir de 1 de enero del 2013.
- NIC 1 - Presentación de estados financieros, con cambios a ser implementados para los periodos anuales que comiencen a partir de enero del 2011
- NIC 24 - Revelaciones partes relacionadas, con cambios a ser implementados para los periodos anuales que comiencen a partir de enero del 2011
- NIC 34 - Información Financiera Intermedia, con cambios a ser implementados para los periodos anuales que comiencen a partir de enero del 2011
- CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción, para los periodos anuales que comiencen a partir de enero del 2011

**6. GESTION DE RIESGOS FINANCIEROS Y DEFINICIÓN DE COBERTURA**

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la compañía está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por su Administración.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Administración.

**a) Riesgo de mercado**

Comercialmente, la Compañía tiene como riesgo la creación de productos sustitutos de menor calidad, sin embargo, los mismos son mitigados con la fidelización del mercado a través de la innovación de productos. Adicionalmente, existe la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado tales como tasas de interés, tasa de cambio, precios de materia prima, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

La administración de estos riesgos es establecida por la Administración de la Compañía, quien define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables.



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

---

i) Riesgo de tasa de interés

La estructura de financiamiento de la Compañía estaba sustentada en años anteriores íntegramente con financiamiento a través del sector financiero, sin embargo, este se ha ido reduciendo en el tiempo de un 40% en el 2009 con relación al total del pasivo, a un 27% en la misma relación a diciembre del 2010; situación que obedece a una reestructuración de deuda a través de la emisión de obligaciones con tasas controladas y plazos estructurados.

Con el fin de administrar el riesgo de tasa de interés, la deuda financiera mantenida por la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 se realizan con entidades financieras del Ecuador calificadas como AAA e Instituciones bancarias del exterior de alto nivel. La Administración para mitigar el riesgo contrata deuda a tasas que sean convenientes a la Compañía, así al 31 de diciembre del 2010 y 2009 las tasas de interés de obligaciones financieras en promedio han sido del 8,37% y 9,18%, respectivamente, en cada año.

Adicionalmente, la tasa de interés de endeudamiento generada por la emisión de obligaciones es la tasa pasiva referencial más un margen de uno punto cinco puntos porcentuales. No obstante los plazos de las emisiones permiten mitigar cualquier riesgo de tasas que pudiera existir de obtener dicho endeudamiento en el mercado financiero normal, y evitando la concentración de riesgo.

ii) Riesgo de tasa de cambio

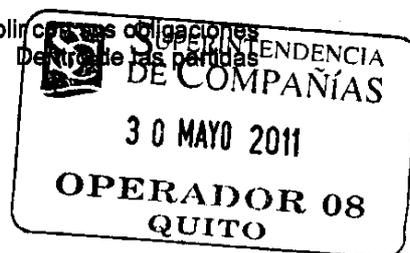
**CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S. A. - CEDAL** adquiere insumos y servicios en euro, sin embargo, las mismas son marginales, no obstante la Administración mitiga cualquier riesgo de tasa de cambio a través de la contratación de forwards u órdenes en firma a tipos predeterminados de tasas de cambio, con el fin de estabilizar el riesgo de banda de fluctuación.

iii) Riesgo de precio de materia prima

La Compañía debido a su industria tiene como materia prima básica el aluminio el cual es un producto con precio de mercado mundial y sujeto a los diferentes factores que pueden generar fluctuaciones permanentes en el precio, por ser un producto dependiente de la energía y el precio del petróleo. En este producto las estadísticas del mercado prevén una tendencia cíclica, lo cual sugiere que los precios son variables por lo que los márgenes de la industria son susceptibles a estos cambios, lo cual genera volatilidad en la variación del costo de los inventarios y del costo de ventas. La Administración de la Compañía desde años anteriores ha tomado decisiones para mitigar este riesgo, para lo cual contrata coberturas financieras de precio y realiza contratos de estabilización de precios con los proveedores más confiables de la región.

b) Riesgo de crédito

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con la Compañía, generando posibles pérdidas. Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen dos categorías:



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

---

i) Cuentas por cobrar comerciales

El riesgo de incobrabilidad a clientes comerciales de la Compañía es bajo, toda vez que gran parte de las ventas que son a crédito no van más allá de los 60 días plazo, y del historial de recuperación, la Administración estima que el riesgo de crédito es mínimo, toda vez que la mayor parte de estas cuentas se origina en la venta a distribuidores que cuentan con garantía sobre prenda industrial o hipotecas.

ii) Cuentas por cobrar Compañías Relacionadas

Representan un importante monto dentro de los saldos de balance y corresponden principalmente a cuentas por cobrar a Corpesa y Estrusa. El saldo con Corpesa corresponde a préstamos otorgados sustentados con contratos de mutuo, mientras que los saldos a Estrusa comprenden tanto saldos por ventas de productos como préstamos otorgados (véase nota 8).

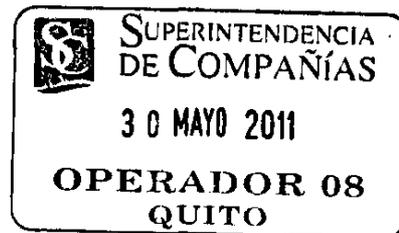
La Administración ha definido políticas claras dentro de la gestión interna del grupo, por lo que las operaciones se encuentran debidamente soportadas y estructuradas.

c) Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Compañía para responder ante los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables, al respecto la Compañía históricamente genera EBITDA operativo y flujos de fondos positivos, generados por el crecimiento de los márgenes brutos del negocio, manteniendo un flujo de caja operativo suficiente para capital de trabajo y satisfacer todas sus obligaciones.

Por otra parte la Compañía estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecidos en sus presupuestos de operación, ya que la emisión de obligaciones contribuyó a mejorar la cobertura de liquidez existente.

Otro de los riesgos existentes es el calce de plazos entre activos y pasivos, para lo cual se ha mejorado sustancialmente a través de la emisión de obligaciones. El siguiente cuadro muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones de la Compañía vigentes al 31 de diciembre del 2010:



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

<b>Obligación</b>	<b>Año de vencimiento</b>					<b>Total</b>
	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>(US\$)</b>
<b>Instituciones financieras:</b>						
Sobregiro bancario	35.128					35.128
Pichincha	2.775.000					2.775.000
Internacional	1.322.160					1.322.160
Citibank N.A. del Ecuador	1.000.000					1.000.000
Produbanco	800.000					800.000
	<b>5.932.288</b>					<b>5.932.288</b>
<b>Obligaciones:</b>						
VI emisión	835.000					835.000
VII emisión	1.987.500	1.987.500	1.987.500	993.750		6.955.000
	<b>2.822.500</b>	<b>1.987.500</b>	<b>1.987.500</b>	<b>993.750</b>		<b>7.789.000</b>

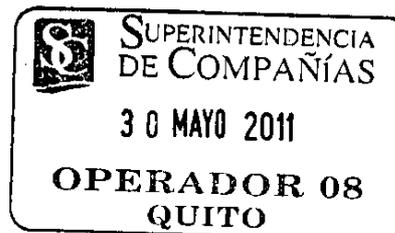
No se detalla el vencimiento de las cuentas por cobrar porque se estima se encuentran en plazos corrientes por lo cual sus valores razonables no se ven afectados tal como se explica en la nota 3 (f).

**d) Riesgo operacional**

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos de la compañía.
- Procesos, que son las acciones de calidad que interactúan para transformar el producto terminado.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Compañía.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

La Compañía tiene definidos procedimientos tendientes a que la entidad administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control y del directorio, basados en sistemas de reportes internos y externos.



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

**7. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS**

La composición del efectivo en caja y bancos al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

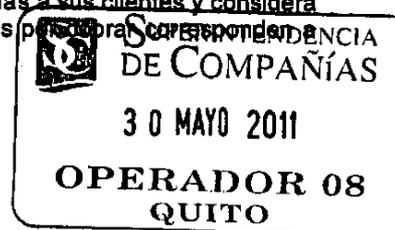
Detalle	2010	2009
Caja	206.814	138.999
Instituciones bancarias:		
Nacionales	1.553.433	596.266
Del exterior	1.173.027	1.432.288
	<u>2.726.460</u>	<u>2.028.554</u>
<b>Total</b>	<b>2.933.274</b>	<b>2.167.553</b>

**8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de las cuentas por cobrar a clientes están compuestos por:

Detalle	2010	2009
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes país	4.567.916	3.593.032
Clientes exterior		75.675
Relacionados (nota 9)	406.012	662.160
	<u>4.973.928</u>	<u>4.330.867</u>
Compañías relacionadas (nota 9)	2.085.945	3.158.980
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipos	23.885	41.068
Garantías	14.976	14.976
Empleados	27.044	24.684
Préstamos a terceros	261.782	407.990
Otros	401.003	380.382
	<u>728.690</u>	<u>849.100</u>
Impuestos anticipados	664.443	376.402
Gastos anticipados	128.365	52.171
Provisión por deterioro en cuentas por cobrar	(217.880)	(174.458)
<b>Total</b>	<b>8.383.491</b>	<b>8.593.062</b>

La Compañía tiene un tiempo de crédito de hasta 60 días a sus clientes y considera que los valores razonables de clientes y otras cuentas por cobrar corresponden a los mismos valores comerciales.



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

---

Las cuentas por cobrar de clientes no tienen una concentración ya que su riesgo se encuentra diversificado entre aproximadamente 228 clientes activos en el 2010 (185 clientes activos en el 2009).

Considerando la solvencia de los clientes y el tiempo de cobro de las facturas, la Compañía ha estimado que existe un riesgo bajo de recuperación de sus cuentas por cobrar, y ha establecido porcentajes de provisión de acuerdo a la antigüedad de los saldos pendientes.

El movimiento de la provisión por deterioro en cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 fue como sigue:

	2010	2009
Saldo al inicio del año	174.458	136.097
Castigo de cuentas por cobrar		
Adición por fusión		828
Provisión cargada al gasto	43.422	37.533
<b>Saldo al final del año</b>	<b>217.880</b>	<b>174.458</b>

**9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS**

La Compañía realiza transacciones con partes relacionadas, sin embargo, las mismas se realizan en iguales condiciones que las mantenidas con terceros. Un resumen de los saldos y transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 fueron como sigue:

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos por cobrar a compañías relacionadas corresponden a saldos pendientes de cobro por venta de perfilería, dividendos y financiamiento operativo:

	2010	2009
<b>Activo</b>		
<u>Cuentas por cobrar clientes (nota 8):</u>		
Estructuras de aluminio S.A. ESTRUSA	158.993	588.916
C.I. Vitral Ltda. - Vitracol Ltda.	247.019	73.244
<b>Total</b>	<b>406.012</b>	<b>662.160</b>
<u>Otras cuentas por cobrar:</u>		
Corporación Empresarial S.A. - Corpesa	1.687.523	2.352.665
C.I. Vitral Ltda. - Vitracol Ltda.		460.493
Estructuras de Aluminio S.A. - Estrusa	383.398	342.823
Otros	15.024	2.999
	<b>2.085.945</b>	<b>3.158.980</b>



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

	2010	2009
<b>Pasivo</b>		
<u>Otras cuentas por pagar (nota 18):</u>		
Tandilisa S.A.	421.719	
Coleccis S.A.	420.736	28.206
Duleg S.A.	68.828	(20.487)
Indrealum	9.100	
	<b>920.383</b>	<b>7.720</b>

La cuenta por cobrar a Estructuras de Aluminio S. A. - ESTRUSA, representa el saldo pendiente de cobro por las ventas de perflería y línea comercial realizadas durante el año 2010 por aproximadamente US\$ 459.563 (US\$ 816.165,00 en el 2009).

La cuenta por cobrar a C.I. Vitral Ltda. - Vitracol Ltda., representa el saldo pendiente de cobro por las exportaciones de perflería realizadas durante el año 2010 por aproximadamente US\$ 8.127.702 (US\$ 6.169.091 en el 2009).

Los saldos pendientes de cobro a Corporación Empresarial S.A. CORPESA, Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA representan préstamos otorgados a dichas relacionadas los cuales se encuentran debidamente sustentados por contratos de mutuo acuerdo, los cuales no tienen un plazo específico.

La cuenta por cobrar a Vitral Ltda. en el año 2009 representa el saldo pendiente de cobro por utilidades del 2007 (US\$ 460.493).

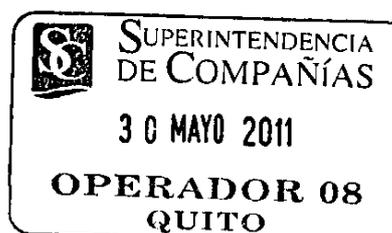
La cuenta por pagar a Coleccis S.A., representa el saldo pendiente de pago por los servicios administrativos prestados y préstamos realizados durante el año 2010 por aproximadamente US\$ 1.108.545 (US\$ 598.513 en el 2009).

La cuenta por pagar a Duleg S.A. representa el saldo pendiente de pago por los servicios asesoramiento empresarial realizados durante el año 2010 por aproximadamente US\$ 622.315 (US\$ 622.315 en el 2009).

Los saldos pendientes de pago a Tandilisa S.A. e Indrealum representan préstamos recibidos de dichas relacionadas los cuales se encuentran debidamente sustentados por contratos de mutuo acuerdo, los cuales no tienen un plazo específico.

**Transacciones con personal clave de la Compañía**

Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía ha generado gastos por sueldo y comisiones a la Gerencia General por US\$7.200 y US\$31.486, respectivamente.

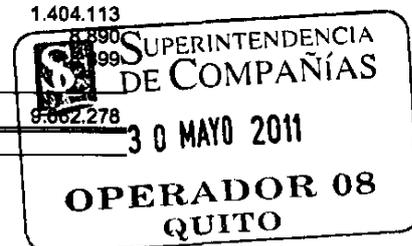


**CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**10. INVENTARIOS**

Un resumen de los inventarios de los periodos 2010 y 2009 es como sigue:

DETALLE	2010	2009
Producto terminado	4.401.197	3.254.065
Materia prima	4.269.641	3.262.141
Materiales y suministros	1.749.007	1.714.670
Importaciones en tránsito	1.240.265	1.404.113
Inventarios en proceso	25.276	
Otros	26.159	
<b>Total</b>	<b>11.711.545</b>	<b>9.662.278</b>



**11. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO - neto**

El movimiento de propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 fue el siguiente:

**2010**

	Saldo al 31/12/2009	Adiciones	Reclasificación	Bajas	Ventas	Transferencias	Saldo al 31/12/2010
Terranos	1.694.332	357.810					2.052.142
<b>Depreciables</b>							
Edificios	2.214.745						2.214.745
Instalaciones	982.278			(20.366)			961.912
Maquinaria y equipo	11.102.392	224.789	755.550	(68.400)	(73.451)		11.940.860
Muebles y enseres	81.665			(307)			81.358
Equipo de computación	209.946	33.807		(24.984)			218.769
Vehículos	794.319	68.425		(15.128)	(101.228)		746.388
Activos en proceso	375.016	2.396.501	(755.550)			(245.351)	1.770.616
	<b>17.454.693</b>	<b>3.081.312</b>		<b>(129.185)</b>	<b>(174.679)</b>	<b>(245.351)</b>	<b>19.986.790</b>
<b>Menos Depreciación acumulada</b>							
	(3.000.039)	(899.573)		128.245	83.164		(3.688.200)
<b>Total</b>	<b>14.454.654</b>	<b>2.181.739</b>		<b>(943)</b>	<b>(81.515)</b>	<b>(245.351)</b>	<b>16.298.580</b>

**2009**

	Saldo al 31/12/2008	Adiciones	Adición Fusión	Reclasificación	Bajas	Ventas	Transferencias	Saldo al 31/12/2009
Terranos	1.287.579	140.253	266.500					1.694.332
<b>Depreciables</b>								
Edificios	1.811.367		403.378					2.214.745
Instalaciones	814.041	168.237						982.278
Maquinaria y equipo	10.784.887	379.898			(62.393)			11.102.392
Muebles y enseres	69.078		15.707		(3.120)			81.665
Equipo de computación	200.697	14.823	9.849	8.808	(22.031)			209.946
Vehículos	827.724	46.480			(63.852)	(16.033)		794.319
Activos en proceso		787.026		(6.808)			(405.202)	375.016
	<b>15.795.373</b>	<b>1.538.717</b>	<b>695.234</b>		<b>(151.396)</b>	<b>(16.033)</b>	<b>(405.202)</b>	<b>17.454.693</b>
<b>Menos Depreciación acumulada</b>								
	(2.297.327)	(754.023)	(112.909)		151.396	12.824		(3.000.039)
<b>Total</b>	<b>13.498.046</b>	<b>782.695</b>	<b>582.325</b>		<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3.209)</b>	<b>14.454.654</b>

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

---

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en los activos.

El cargo a resultados por concepto de depreciación de propiedad planta y equipo se registra dentro de los gastos de producción, comercialización y administración.

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, la Compañía decidió medir su propiedad, planta y equipo excepto los muebles y enseres a su valor razonable a través del reavalúo practicado por un perito. El valor razonable de su propiedad planta y equipo ascendió a US\$10.095.184 al 31 de diciembre del 2008, registrando un saldo de US\$6.819.161 contra la cuenta patrimonial de reserva por revaluación por concepto de la revaluación.

**12. PROPIEDADES DE INVERSION**

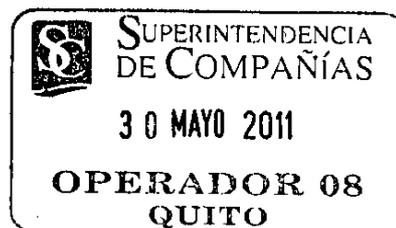
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 las propiedades de inversión comprenden el terreno y el edificio entregado en arrendamiento a su compañía relacionada Estrusa, el cual se encuentra valorado a su valor razonable a través del avalúo presentado por un perito calificado y cuyo saldo en libros asciende a US\$ 916.674.

**13. INVERSIONES EN ACCIONES**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las inversiones en acciones se conforman de la siguiente manera:

	2010		2009	
	% Participación	Valor	% Participación	Valor
CI Vitral Ltda.- Vitracol Ltda. (1)	94%	894.692	94%	894.692
Otras Inversiones		800		1.027
<b>Total</b>		<b>895.492</b>		<b>895.719</b>

La Compañía tiene una participación del 94% en CI Vitral Ltda. equivalente a 894.692 acciones en el 2010 y 2009 con un valor nominal de US\$ 1 cada una. Las inversiones en acciones se encuentran registradas al costo.



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

**14. ACTIVO DIFERIDO Y OTROS**

El movimiento en las cuentas de otros activos en los periodos 2010 y 2009 fue como sigue:

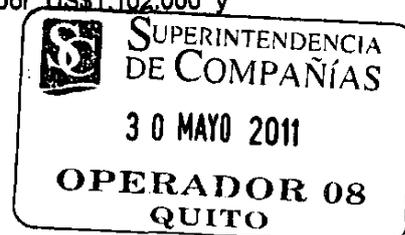
DETALLE	2010	2009
Gastos emisión de obligaciones-neto	238.690	22.144
Maquinaria y equipo-neto Acerovegetal	268.082	269.883
Inventario -Acerovegetal	139.178	188.339
Exportaciones e Inversiones (CORPEI)	132.806	125.973
Cheques protestados	42.614	45.729
Otros	71.647	41.265
<b>TOTAL</b>	<b>893.017</b>	<b>693.333</b>

**15. PRÉSTAMOS BANCARIOS QUE DEVENGAN INTERESES**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 las obligaciones bancarias se detallan a continuación:

DETALLE	2010			2009		
	Saldo	Interés	Vencimiento	Saldo	Interés	Vencimiento
Pichincha (a)	2.775.000	8,25%	Jun/2011	3.175.000	8,92%	Abr/2010
Internacional (b)	1.322.160	8,50%	Abr/2011			
Citibank N.A. del Ecuador (c)	1.000.000	8,25%	Mar/2011	700.000	8,84%	Mar/2010
Produbanco (d)	800.000	8,50%	Abr/2011	1.500.000	9,02%	Ene/2010
Lloyds TSB Bank (e)				1.934.000	8,95%	Mar/2010
Sobregiro	39.408			22.627		
<b>TOTAL</b>	<b>5.938.568</b>			<b>7.331.627</b>		

- a) Las obligaciones con el Banco del Pichincha al 31 de diciembre del 2010 y 2009 se encuentran garantizadas por terrenos y edificaciones ubicados en Latacunga US\$ 1.705.466 y US\$ 1.650.002 respectivamente; y, prenda comercial ordinaria sobre el inventario de aluminio por US\$1.220.985 y US\$3.321.769 respectivamente.
- b) Los préstamos con el Banco Internacional a diciembre del 2010 se encuentran garantizadas con una hipoteca abierta sobre un terreno en Durán por US\$400.000 e inventario de materia prima por US\$ 1.000.000.
- c) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la compañía ha entregado en garantía al Citibank inventario de producto terminado y maquinaria por US\$1.102.000 y US\$740.000 respectivamente.



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

d) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la compañía ha entregado en garantía al banco Produbanco terrenos y edificios por US\$ 2.454.442 y US\$ 3.660.687 respectivamente.

e) Los préstamos con Lloyds bank a diciembre del 2009 se encuentran garantizadas con una hipoteca abierta sobre un finca de propiedad de su compañía relacionada Tandilisa S.A. por US\$ 1.556.210.

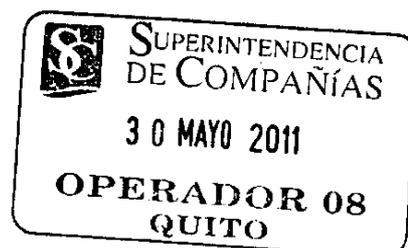
**16. EMISION DE OBLIGACIONES**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el siguiente es el detalle de las obligaciones emitidas por la Compañía:

**2010**

Tipo	Fecha Emisión	Valor nominal	Interés Nominal (1)	Intereses por pagar	Capital Pagado	Saldo pendiente	
						Corto plazo	Largo plazo
<b>VI EMISION</b>							
A4	27-Feb-08	416.500	TPR + 1.5		416.500		
A4	27-Feb-08	416.500	TPR + 1.5		416.500		
A4	27-Feb-08	416.500	TPR + 1.5		416.500		
A4	27-Feb-08	416.500	TPR + 1.5		416.500		
A4	27-Feb-08	416.500	TPR + 1.5		416.500		
A4	27-Feb-08	417.500	TPR + 1.5			417.500	
		<b>2.500.000</b>			<b>2.082.500</b>	<b>417.500</b>	
<b>VII EMISION</b>							
A5	27-Feb-08	416.500	TPR + 1.5		416.500		
A5	27-Feb-08	416.500	TPR + 1.5		416.500		
A5	27-Feb-08	416.500	TPR + 1.5		416.500		
A5	27-Feb-08	416.500	TPR + 1.5		416.500		
A5	27-Feb-08	416.500	TPR + 1.5		416.500		
A5	27-Feb-08	417.500	TPR + 1.5	8.316		417.500	
		<b>2.500.000</b>		<b>8.316</b>		<b>417.500</b>	
A Serie 1	29-Ene-10	1.000.000	TPR + 1.5	8.458	125.000	250.000	625.000
A Serie 2	29-Ene-10	2.000.000	TPR + 1.5	16.578	285.000	490.000	1.225.000
A Serie 3	29-Ene-10	1.000.000	TPR + 1.5	8.373	133.750	260.000	606.250
		<b>4.000.000</b>		<b>33.409</b>	<b>543.750</b>	<b>1.000.000</b>	<b>2.486.250</b>
B Serie 1	29-Ene-10	1.000.000	TPR + 1.5	8.458	125.000	250.000	625.000
B Serie 2	29-Ene-10	2.000.000	TPR + 1.5	16.917	250.000	500.000	1.250.000
B Serie 3	29-Ene-10	1.000.000	TPR + 1.5	8.458	131.250	250.000	618.750
		<b>4.000.000</b>		<b>33.834</b>	<b>506.250</b>	<b>1.000.000</b>	<b>2.493.750</b>
<b>Total obligaciones</b>		<b>13.000.000</b>		<b>76.559</b>	<b>3.132.500</b>	<b>2.835.000</b>	<b>4.950.000</b>

(1) La tasa de interés es reajutable trimestralmente



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

**2009**

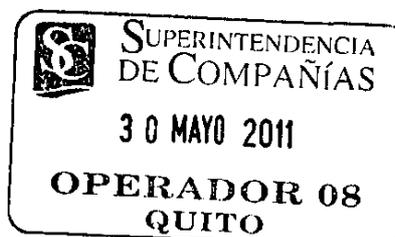
Tipo	Fecha Emisión	Valor nominal	Interés Nominal (1)	Intereses por pagar	Capital Pagado	Saldo pendiente	
						Corto plazo	Largo plazo
<b>VI EMISION</b>							
A4	27-Feb-08	416.500	TPR + 1.5		416.500		
A4	27-Feb-08	416.500	TPR + 1.5		416.500		
A4	27-Feb-08	416.500	TPR + 1.5		416.500		
A4	27-Feb-08	416.500	TPR + 1.5	22.071		416.500	
A4	27-Feb-08	416.500	TPR + 1.5			417.334	
A4	27-Feb-08	417.500	TPR + 1.5				416.667
		<u>2.500.000</u>		<u>22.071</u>	<u>1.249.500</u>	<u>833.834</u>	<u>416.667</u>
A5	27-Feb-08	416.500	TPR + 1.5		416.500		
A5	27-Feb-08	416.500	TPR + 1.5		416.500		
A5	27-Feb-08	416.500	TPR + 1.5		416.500		
A5	27-Feb-08	416.500	TPR + 1.5	22.071		416.500	
A5	27-Feb-08	416.500	TPR + 1.5			417.333	
A5	27-Feb-08	417.500	TPR + 1.5				416.666
		<u>2.500.000</u>		<u>22.071</u>	<u>1.249.500</u>	<u>833.833</u>	<u>416.666</u>
<b>Total obligaciones</b>		<b>5.000.000</b>		<b>44.142</b>		<b>1.667.667</b>	<b>833.333</b>

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución Q.IMV.07.0338 de 1 de febrero del 2008 autorizó a la Compañía la emisión de obligaciones por US\$5.000.000. La obligación emitida tienen un vencimiento de hasta 1080 días con amortización gradual de capital dependiendo de la clase a la que corresponda la emisión más el respectivo interés.

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución Q.IMV.10.0152 de 14 de enero del 2010 autorizó a la Compañía la emisión de obligaciones por US\$8.000.000. La obligación emitida tienen un vencimiento de hasta 1440 días con amortización gradual de capital dependiendo de la clase a la que corresponda la emisión más el respectivo interés.

Las emisiones fueron estructuradas con garantía general de la totalidad de los activos no gravados que no estén afectados por una garantía específica, en los términos establecidos la Ley de Mercado de Valores y sus reglamentos, por lo cual el valor colocado es inferior al 80% del valor de los activos libres de todo gravamen.

Adicionalmente, la Junta General de Accionistas de la Compañía ha decidido para la sexta emisión de obligaciones que como resguardo a la emisión, la Compañía mantendrá sin gravamen y sin enajenar un monto equivalente en el 2010 a US\$ 250.500 de inventarios consistente en perfiles de aluminio, US\$ 167.000 en materia prima de aluminio y US\$ 417.500 por cuentas por cobrar a clientes vigentes, que no serán enajenados ni gravados, mientras se encuentren en circulación las emisiones. (US\$ 750.000 de inventarios consistente en perfiles de aluminio, US\$ 500.000 en materia prima de aluminio y US\$ 1.250.500 por cuentas por cobrar a clientes, en el 2009).



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

---

**17. PRÉSTAMOS A MUTUO CON TERCEROS**

La Compañía mantiene al 31 de diciembre del 2010 y 2009 un valor por pagar de US\$866.676 y US\$ 642.527, respectivamente, por concepto de préstamos a mutuo con terceros los cuales devengan un interés a una tasa anual promedio del 7,48% en el 2010 (8,08% en el 2009).

**18. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

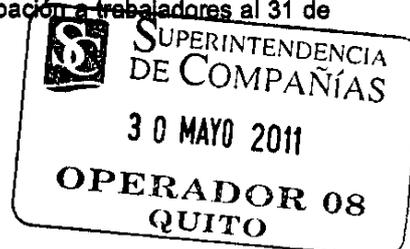
El rubro de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 se detalla a continuación:

Detalle	2010	2009
Proveedores:		
Proveedores país	577.032	418.839
Proveedores exterior	344.793	499.484
	921.825	918.323
Otros pasivos:		
Compañías relacionadas (nota 9)	920.383	7.720
Retención impuesto a la renta e Iva por pagar	109.549	103.309
Otros pasivos:		
Provisiones varias	749.691	335.637
Interés por pagar	250.843	155.879
Dividendos por pagar	136.993	2.000.000
Otros	77.119	168.289
	1.214.646	2.659.805
Participación trabajadores (nota 19)	498.648	735.978
Impuesto a la renta (nota 20)	213.372	461.533
Beneficios sociales	95.465	99.953
<b>Total</b>	<b>3.971.888</b>	<b>4.986.821</b>

La Compañía considera que los valores razonables de proveedores corresponden a los mismos valores comerciales reflejados contablemente en sus estados financieros, debido a que los proveedores le otorgan a la Compañía un plazo de pago de hasta 60 días.

**19. PARTICIPACION TRABAJADORES**

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son como sigue:



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

	2010	2009
Saldos al comienzo del año	735.978	384.426
Provisión del año	496.646	735.978
Pagos efectuados	(735.978)	(384.426)
<b>Saldos al final del año</b>	<b>496.646</b>	<b>735.978</b>

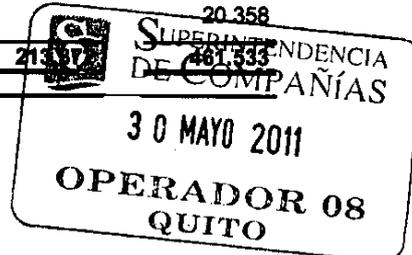
**20. IMPUESTO A LA RENTA**

**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 2010 y 2009.

Las conciliaciones tributarias realizadas por la Compañía de acuerdo a las disposiciones legales vigentes en el 2010 y 2009 son las siguientes:

	2010	2009
Resultado neto del año	3.310.974	4.699.319
Menos: Participación a trabajadores	496.646	735.978
Utilidad después de participación a trabajadores	2.814.328	3.963.341
(+) Otras partidas		207.200
(-) Incremento neto de empleados	(92.766)	
(-) Pago a trabajadores discapacitados	(105.324)	
(-) Otras rentas exentas	(129.955)	(106.780)
(-) Amortización de pérdidas		(576.362)
(+) Gastos no deducibles	742.428	140.605
(+) Gastos incurridos para generar ingresos exentos	119.925	52.116
(+) 15% PT atribuibles a ingresos exentos	1.504	1.382
<b>Utilidad gravable</b>	<b>3.350.140</b>	<b>3.681.502</b>
Impuesto renta 25%	587.535	620.376
Impuesto renta 15% (1)	150.000	180.000
Impuesto a la renta causado	737.535	800.376
Anticipo de impuesto a la renta	348.692	-
<b>Mayor entre el impuesto a la renta causado y el anticipo de impuesto a la renta</b>	<b>737.535</b>	<b>800.376</b>
(-) Retenciones y anticipos	524.063	318.485
(-) Retenciones ejercicios anteriores		20.358
<b>Impuesto a pagar</b>	<b>213.472</b>	<b>481.533</b>



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

(1) De conformidad con lo dispuesto en el artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno, las sociedades deberán destinar el valor de la reinversión exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo y que se relacionen directamente con su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.

**CORPORACION ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. - CEDAL**, decidió reinvertir US\$ 1.000.000 de las utilidades generadas en el ejercicio económico 2010 y aplicar la tarifa del 15% de impuesto a la renta (US\$ 1.200.000 en el año 2009).

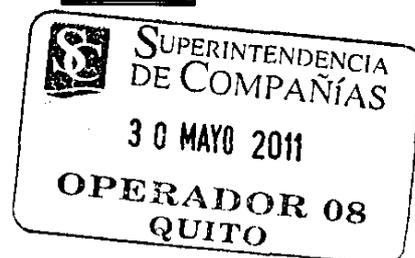
Los movimientos de la provisión de impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son como sigue:

	2010	2009
Saldos al comienzo del año	461.534	66.660
Provisión del año	737.535	800.376
Pagos efectuados	(461.534)	(66.660)
Anticipo de impuesto a la renta	(40.561)	
Retenciones de impuesto a la renta	(483.602)	(308.131)
Menos crédito tributario periodos anteriores		(30.711)
<b>Saldos al fin del año</b>	<b>213.372</b>	<b>461.534</b>

**b) Impuestos diferidos**

El detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es el siguiente:

2010		
Concepto	Base	Impuesto diferido activo (pasivo)
Avalúo de inmuebles	(7.308.500)	(1.827.125)
Deterioro de propiedad, planta y equipos	457.832	114.458
Cambio de vida útil de propiedad planta y equipos	(815.084)	(203.771)
		<u>(1.916.438)</u>
2009		
Concepto	Base	Impuesto diferido (pasivo)
Avalúo de inmuebles	(7.755.020)	(1.938.755)
Reverso provisión desahucio	(180.516)	(40.129)
Deterioro de propiedad, planta y equipos	493.052	123.263
Reversión provisión incobrables	(27.844)	(6.961)
Cambio de vida útil de propiedad planta y equipos	(877.784)	(219.448)
		<u>(2.082.027)</u>



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

---

**c) Contingencias**

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios 2008 al 2010.

**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 tres millones de dólares (US\$ 3.000.000) de los Estados Unidos de América; y aquellos contribuyentes cuyo monto acumulado de operaciones comprendan entre US\$ 1.000.000 a US\$ 3.000.000 y su proporción del total de operaciones con partes relacionadas del exterior sobre el total de ingresos, según los casilleros correspondientes del formulario 101 del Impuesto a la Renta, sea superior al 50%; deberán presentar el anexo de Precios de Transferencia; y los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los US\$ 5.000.000 deberán presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia; los cuales deberán ser presentados en un plazo no mayor de dos meses; contados a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta.

**21. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO**

**JUBILACION PATRONAL**

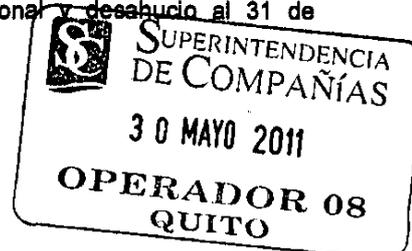
La Compañía tiene registrado de acuerdo a los requerimientos del Código del Trabajo el pago de un bono de jubilación a los trabajadores que por veinte o veinticinco años o más años, hubieran prestado servicios continuado o ininterrumpidamente, tomando como base un estudio actuarial practicado por un profesional independiente.

La Compañía tiene la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinticinco años o más, hubieran prestado servicios continuos o interrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal. La Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, basado en una pensión mensual mínima de US\$20. El movimiento por este concepto en los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009 ha sido el siguiente:

**BONIFICACIÓN POR DESAHUCIO**

El Código del 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.

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son como sigue:



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

Detalle	2010	2009
<b>Jubilación patronal</b>		
Saldo Inicial	779.441	749.051
(+) Provisión	160.584	33.454
(-) Pagos efectuados	(3.315)	(3.064)
	<b>936.720</b>	<b>779.441</b>
<b>Bonificación por desahucio</b>		
Saldo Inicial		
(+) Provisión	11.402	65.707
(-) Pagos	(11.402)	(65.707)
<b>Total</b>	<b>936.720</b>	<b>779.441</b>

**22. PATRIMONIO DE LA COMPAÑÍA**

Capital social

El capital social asciende a US \$ 2.487.365 y está compuesto por 2.487.365 acciones con un valor nominal de un dólar (US \$1) cada una.

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.

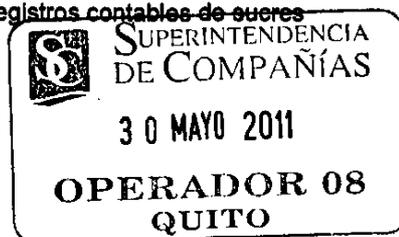
Reserva facultativa

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 en marzo del 2010, se decidió transferir de los resultados del ejercicio 2009 a reserva facultativa un valor de US\$ 5.383.

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de cueros a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.



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

---

El saldo de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los Accionistas al liquidarse la compañía.

**Reserva por Revaluación de activos**

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, la Compañía decidió medir propiedad, y equipo excepto equipo de producción, muebles y enseres a su valor razonable a la fecha de transición del 31 de diciembre de 2008. El valor razonable total de la propiedad, y equipo ascendió a US\$ 715.023, generando una reserva por revaluación con respecto de sus valores en libros de US\$414.312 (neto de impuesto diferido por US\$11.719), de acuerdo a lo establecido por el avalúo practicado por un perito.

El saldo acreedor de la cuenta reserva por revolución de activos surgida de la revaluación del terreno de la Compañía se debe mantener en esta cuenta hasta que se produzca la baja o enajenación del activo, fecha en la que se deberá reconocer la pérdida o utilidad, con cargo al resultado del ejercicio.

**Resultados por aplicación de NIIF por primera vez.**

Registra todo el efecto de la aplicación de NIIF por primera vez, de aquellos ajustes que debieron registrar el efecto contra resultados acumulados.

El saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los Accionista, ni puede ser utilizado en aumentar el capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el que tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre este. Este saldo podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía a sus Accionistas.

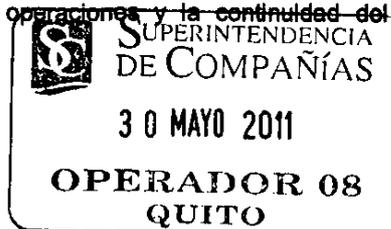
**Distribución de dividendos**

De acuerdo a la reforma tributaria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para La Equidad Tributaria del Ecuador de 23 de diciembre del 2009 a partir del ejercicio tributario 2010 se encontrarán exentos únicamente los dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición o de personas naturales no residentes en el Ecuador.

**a) Gestión de capital**

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la Compañía, las políticas de administración de capital de la Compañía tienen por objetivo:

- Asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.



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

- Asegurar el financiamiento de nuevas inversiones a fin de mantener un crecimiento sostenido en el tiempo.
- Mantener una estructura de capital adecuada acorde a los ciclos económicos que impactan al negocio y a la naturaleza de la industria.
- Maximizar el valor de la Compañía, proveyendo un retorno adecuado para la inversión de los accionistas.

Los requerimientos de capital son incorporados en base a las necesidades de financiamiento de la Compañía, cuidando mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en el contrato de constitución de la Compañía.

**23. INGRESOS**

El detalle de los ingresos ordinarios por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son los siguientes:

Detalle	2010	2009
Perfilería nacional	41.469.612	42.908.191
Perfilería de exportación	8.728.461	1.096.852
Mercadería	6.948.298	6.385.549
Otros	109.218	1.553.931
	<u>57.255.589</u>	<u>51.944.523</u>
Descuentos	(15.007.462)	(14.489.465)
<b>Ingresos ordinarios, netos</b>	<b><u>42.248.127</u></b>	<b><u>37.475.058</u></b>

**24. GASTOS**

El detalle de los gastos por los periodos terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son los siguientes:

Detalle	2010	2009
<b>Gastos de administración:</b>		
Servicios	2.004.684	1.647.105
Otros gastos departamentos	702.210	777.689
Mantenimiento y reparación	104.072	113.698
Personal	87.837	111.370
Gastos generales	97.915	67.004
Promoción y propaganda	12.847	8.421
Suministros y materiales	185	222
	<u>3.009.750</u>	<u>2.725.509</u>
<b>Gastos de ventas:</b>		
Servicios	769.747	531.644
Personal	669.668	584.514
Promoción y propaganda	353.774	347.114
Otros gastos departamentos	176.030	543.907
Gastos generales	164.855	141.240
Mantenimiento y reparación	81.440	75.814
Suministros y materiales	49.568	33.185
	<u>2.265.083</u>	<u>2.257.417</u>



**SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS**

**30 MAYO 2011**

**OPERADOR 08  
QUITO**

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

**25. INFORMACION POR SEGMENTOS**

La Compañía por encontrarse dentro de la industria metalmeccánica, para la toma de decisiones mide sus resultados por segmentos de acuerdo a las líneas de negocio que posee dentro de la producción y comercialización, que las identifica dentro de dos segmentos bien definidos que son: salud perfilería y la línea comercial; siendo perfilería la que representa el 85% y 79%, en el año 2010 y 2009, respectivamente, de los ingresos ordinarios netos de la Compañía.

**Perfilería:** Que comprende toda la línea de sistemas de aluminio para usos arquitectónicos y perfilería de aluminio para uso estructural en diferentes acabados.

**Línea comercial:** Incluye toda una gama de productos complementarios a la perfilería como: vidrios para la industria o el sector de la construcción, selladores para estructuras, felpas, etc.

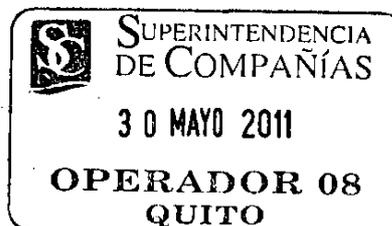
Un detalle de la información por segmentos de los ingresos, gastos y rentabilidad al 31 de diciembre del 2010 y 2009 son los siguientes:

Detalle	Perfilería		Línea comercial		Total	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Ingresos ordinarios	35.985.084	29.535.578	6.153.825	6.385.548	42.138.909	35.921.126
Costo de ventas	(27.801.464)	(24.136.829)	(4.810.629)	(2.032.380)	(32.612.092)	(26.169.209)
Gasto administrativos	(2.727.169)	(2.434.561)	(303.019)	(270.507)	(3.030.188)	(2.705.068)
Gasto de venta	(2.038.575)	(2.031.675)	(228.508)	(225.742)	(2.265.083)	(2.257.417)
Gastos financieros	(999.273)	(1.070.556)	(111.030)	(118.951)	(1.110.303)	(1.189.507)
Gastos de producción	(294.835)	(362.627)	(32.759)	(40.292)	(327.594)	(402.919)
Otros	(237.881)	(275.571)	(26.429)	(30.619)	(264.290)	(306.190)
Ganancia sobre el segmento que se informa	1.885.908	(776.242)	643.450	3.667.058	2.529.358	2.890.816
Otros ingresos (1)					781.616	1.808.503
Ganancia antes de impuestos					3.310.974	4.699.319

(1) Corresponde a otros ingresos generados principalmente en venta de limalla.

No se revela información sobre la medición de los activos y pasivos totales para cada segmento debido a que la alta gerencia no mantiene este tipo de información.

Adicionalmente, la compañía también posee segmentos geográficos, ya que opera principalmente en dos áreas geográficas: mercado nacional y mercado externo. No obstante en el mercado externo solo maneja la línea de perfilería, puesto que los segmentos de línea comercial y otros, solo se comercializan en el mercado nacional.



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

---

En el mercado externo, la Compañía comercializa productos de perfilería en el mercado colombiano, peruano y alemán, que alcanza el 24% y 3%, en el 2010 y 2009, respectivamente, con relación al total de los ingresos ordinarios de este segmento.

**26. EVENTOS SUBSECUENTES**

De acuerdo a lo dispuesto en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, existe una reducción de la tarifa del impuesto a la Renta de Sociedades que se aplicará de forma progresiva en los siguientes términos:

- Durante el ejercicio fiscal 2011, la tarifa impositiva será del 24%
- Durante el ejercicio fiscal 2012, la tarifa impositiva será del 23%
- A partir del ejercicio fiscal 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%

