

Ep. 48.476

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Accionistas de ALUMINIO NACIONAL DEL ECUADOR S. A. ALUNECSA:

1. He auditado los balances generales adjuntos de **ALUMINIO NACIONAL DEL ECUADOR S. A. ALUNECSA** al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi auditoría.

2. Efectué mi auditoría de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En mi opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ALUMINIO NACIONAL DEL ECUADOR S. A. ALUNECSA** al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y su flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Xavier Aguirre Proaño
SC-RNAE No. 494
31 de enero de 2008
Quito - Ecuador

ALUMINIO NACIONAL DEL ECUADOR S. A. ALUNECSA

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

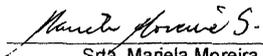
ALUMINIO NACIONAL DEL ECUADOR S. A. ALUNECSA

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| Activo | Referencia a Notas | 2007 | 2006 | Pasivo y patrimonio | 2007 | Referencia a Notas | 2006 |
|--|-----------------------|---------------------|---------------------|---|---------------------|-----------------------|---------------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | | | PASIVO CORRIENTE | | | |
| Caja y bancos | | 100,019.77 | 30,076.13 | Compañías afiliadas | 1,757,172.23 | 9 | 1,807,865.45 |
| Documentos y cuentas por cobrar | | | | Proveedores | 23,292.50 | | 22,610.98 |
| Clientes | | 1,409,325.39 | 1,022,310.56 | Beneficios sociales | 69,033.84 | 8 | 56,323.59 |
| Compañías afiliadas | 9 | 18,057.27 | 6,291.76 | Impuestos por pagar | 42,255.27 | 8 | 51,801.92 |
| Impuestos | | 114,823.89 | 80,971.08 | Otros pasivos | 31,218.14 | | 19,558.02 |
| Otras | | 10,950.11 | 19,602.04 | Total del pasivo corriente | 1,922,971.98 | | 1,958,159.96 |
| Menos - Provisión para cuentas incobrables | 8, 12 | (69,631.14) | -55,537.88 | | | | |
| | | <u>1,483,525.52</u> | <u>1,073,637.56</u> | | | | |
| Inventarios | | | | PASIVO A LARGO PLAZO | | | |
| Productos para la reventa | | 806,246.06 | 1,121,575.25 | Compañías relacionadas | 122,030.00 | 10, 11 | 122,030.00 |
| Importaciones en tránsito | | 148,914.71 | 194,506.04 | Total del pasivo a largo plazo | 122,030.00 | | 122,030.00 |
| | | <u>955,160.77</u> | <u>1,316,081.29</u> | | | | |
| Gastos pagados por anticipado | | 7,239.05 | 7,253.69 | PATRIMONIO (según estados adjunto) | 693,217.18 | | 550,703.66 |
| Total del activo corriente | | 2,545,945.11 | 2,427,048.67 | | | | |
| ACTIVO FIJO | 3 | 34,420.42 | 43,606.67 | | | | |
| INVERSIONES EN ACCIONES | 4 | 10,000.00 | 20,000.00 | | | | |
| DEUDA A LARGO PLAZO | 6 | 133,933.81 | 132,539.08 | | | | |
| OTROS ACTIVOS | | 13,919.82 | 7,699.20 | | | | |
| Total del activo | | 2,738,219.16 | 2,630,893.62 | Total del pasivo y patrimonio | 2,738,219.16 | | 2,630,893.62 |

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Oscar Hernán Mesa Restrepo
 Gerente General


 Srta. Mariela Moreira
 Contadora

ALUMINIO NACIONAL DEL ECUADOR S. A. ALUNECSA

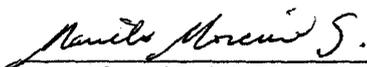
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Ventas netas | 6,233,751.68 | 5,155,567.49 |
| Costo de productos vendidos | <u>-5,419,967.37</u> | <u>-4,349,213.25</u> |
| Utilidad bruta | <u>813,784.31</u> | <u>806,354.24</u> |
| Gastos operativos | | |
| Generales y de administración | -151,540.86 | -135,092.96 |
| De venta | -485,320.89 | -451,900.59 |
| Otros ingresos (gastos), neto | <u>34,153.36</u> | <u>10,449.73</u> |
| | <u>-602,708.39</u> | <u>-576,543.82</u> |
| Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta | 211,075.92 | 229,810.42 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | -31,661.39 | -34,471.56 |
| Impuesto a la renta | <u>-36,901.01</u> | <u>-47,093.21</u> |
| Utilidad neta del año | <u><u>142,513.52</u></u> | <u><u>148,245.65</u></u> |

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Oscar Hernán Mesa
Restrepo
Gerente General



Srta. Mariela Moreira
Contadora

ALUMINIO NACIONAL DEL ECUADOR S. A. ALUNECSA

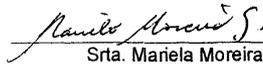
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
 (Expresado en dólares estadounidenses)

| | Capital social | Reserva Facultativa | Reserva legal | Reserva de capital | Resultados acumulados | Total |
|---|-------------------|---------------------|------------------|--------------------|-----------------------|-------------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2005 | 378,984.36 (1) | | 13,273.61 | 44,552.01 | -34,351.97 | 402,458.01 |
| Resolución de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 22 de marzo del 2006: | | | | | | 0.00 |
| Apropiación a la Reserva Legal | | | 10,302.00 | | -10,302.00 | 0.00 |
| Utilidad neta al 31 de Diciembre del 2006 | | | | | 148,245.65 | 148,245.65 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | <u>378,984.36</u> | <u>0.00</u> | <u>23,575.61</u> | <u>44,552.01</u> | <u>103,591.68</u> | <u>550,703.66</u> |
| Resolución de la Junta General Ordinaria de Accionistas del 30 de marzo del 2007: | | | | | | |
| Apropiación a la Reserva Legal | | | 14,824.56 | | -14,824.56 | |
| Constitución de Reserva Facultativa | | 133,421.09 | | | -133,421.09 | |
| Utilidad neta al 31 de Diciembre del 2007 | | | | | 142,513.52 | 142,513.52 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | <u>378,984.36</u> | <u>133,421.09</u> | <u>38,400.17</u> | <u>44,552.01</u> | <u>97,859.55</u> | <u>693,217.18</u> |

(1) Ver Nota 10

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Oscar Hernán Mesa Restrepo
 Gerente General

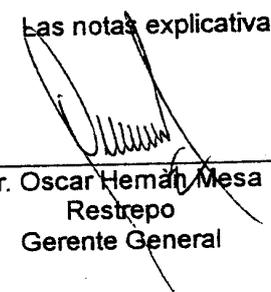

 Srta. Maniela Moreira
 Contadora

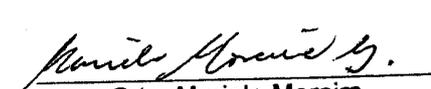
ALUMINIO NACIONAL DEL ECUADOR S. A. ALUNECSA

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)**

| | Referencia Notas | 2007 | 2006 |
|---|---------------------|--------------|-------------|
| Flujo de efectivo de las actividades de operación: | | 142,513.52 | 148,245.65 |
| Utilidad neta del año | | | |
| Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo: | | | |
| Depreciación | 3 | 15,544.90 | 19,669.47 |
| Amortizaciones | | 10,312.59 | |
| Provisión para Desahucio | | 15,185.04 | |
| Provisión para cuentas incobrables | 8, 12 | 14,093.26 | 49,881.11 |
| | | 197,649.31 | 217,796.23 |
| Cambios en activos y pasivos: | | | |
| Documentos y cuentas por cobrar | | (387,014.83) | -51,403.10 |
| Inventarios | | 360,920.52 | -554,027.66 |
| Gastos pagados por anticipado y otros | | (1,846.02) | 1,632.07 |
| Compañías afiliadas | 9 | (64,754.87) | 313,593.52 |
| Proveedores | | 681.52 | 3,840.05 |
| Beneficios sociales | 8 | (2,474.79) | 13,282.11 |
| Impuestos por pagar | 8 | (43,399.46) | 13,696.35 |
| Otros pasivos | | 13,956.26 | 13,309.42 |
| Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación | | 73,917.64 | -28,281.01 |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión: | | | |
| Adiciones de activo fijo, netas | 3 | (6,358.65) | (7,215.30) |
| Incremento de Otros activos | | (6,220.62) | (2,800.00) |
| Incremento de cuentas por cobrar a largo plazo | 6 | (1,394.73) | 17,836.80 |
| Incremento de deuda a largo plazo | | - | 9,405 |
| Efectivo neto (utilizado)-provisto en las actividades de inversión | | (13,974.00) | 17,226.50 |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | |
| Disminución en Inversiones temporales | 4 | 10,000.00 | 0.00 |
| Disminución en sobregiros bancarios | | - | 0.00 |
| Pago de dividendos | | - | 0.00 |
| Efectivo neto (utilizado) provisto (en) por las actividades de financiamiento | | 10,000.00 | 0.00 |
| (Disminución) Incremento neto de efectivo (Caja y bancos) | | 69,943.64 | (11,054.51) |
| Efectivo (Caja y bancos) al principio del año | | 30,076.13 | 41,130.64 |
| Efectivo (Caja y bancos) al final del año | | 100,019.77 | 30,076.13 |

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Oscar Hernán Mesa
Restrepo
Gerente General


Srta. Mariela Moreira
Contadora

ALUMINIO NACIONAL DEL ECUADOR S. A. ALUNECSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en el año 1994, siendo Distribución de Aluminio – Alumimport S. A. su denominación original. En abril de 1998 cambió su denominación social a Aluminio Nacional del Ecuador S. A. ALUNECSA. El objeto social de la Compañía consiste básicamente en la importación y comercialización de productos de aluminio. Su principal accionista (99.73%) es Aluminio Nacional S. A. de Colombia.

Las operaciones de la Compañía corresponden principalmente a la venta y comercialización de los productos fabricados en su mayor parte por su casa matriz (ver Nota 8). En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen, fundamentalmente, de las vinculaciones y acuerdos existentes con ella.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses), mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 incluyen los saldos y transacciones de la operación de la Compañía en territorio ecuatoriano.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

b) Inventarios -

Los inventarios de productos para la reventa se presentan al costo histórico, calculado utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios. Las importaciones en tránsito se registran al valor de las facturas y demás gastos relacionados incurridos hasta el cierre del ejercicio.

c) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. El monto neto de activo fijo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

e) Provisión para desahucio -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado, de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

f) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de los años 2007 y 2006 a la tasa del 25%.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

g) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas 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 sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

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.

NOTA 3 - ACTIVO FIJO

Composición:

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> | <u>Tasa anual de depreciación %</u> |
|--------------------------------|-------------------------|-------------------------|---|
| Vehículos | 16,856.29 | 16,856.29 | 20 |
| Equipo de Oficina | 8,717.16 | 8,580.18 | 10 |
| Muebles y enseres | 29,107.65 | 28,949.65 | 10 |
| Equipo Electrónico | 48,445.33 | 42,757.70 | 33,33 |
| Construcciones e Instalaciones | 10,348.55 | 10,348.55 | 10 |
| Otros | 1,316.80 | 940.76 | 10 |
| | <u>114,791.78</u> | <u>108,433.13</u> | |
| Menos - depreciación acumulada | (80,371.36) | -64,826.46 | |
| | <u><u>34,420.42</u></u> | <u><u>43,606.67</u></u> | |

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Saldo al 1 de enero | 43,606.67 | 56,060.84 |
| Adiciones, netas | 6,358.65 | 7,215.30 |
| Depreciación del año | <u>-15,544.90</u> | <u>-19,669.47</u> |
| Saldo al 31 de diciembre | <u><u>34,420.42</u></u> | <u><u>43,606.67</u></u> |

NOTA 4 – INVERSIONES EN ACCIONES

Corresponde al 100% del capital social de la empresa G.S.S. del Ecuador S. A. la cual se encuentra en proceso de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2007 la empresa creó una provisión por el valor de USD 10.000 para reconocer la pérdida de valor de las acciones.

NOTA 5 – PROVISION PARA DESAHUCIO

Al 31 de diciembre de 2007 la empresa constituyó por primera vez una provisión para desahucio por el valor de USD 15.185,04.

NOTA 6 – DEUDA A LARGO PLAZO

Corresponde a deuda morosa de clientes y que se encuentra en proceso judicial. En opinión de los abogados de la empresa existe posibilidad de recuperar dicha cartera.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2004 a 2007 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades correspondientes.

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

| | <u>Saldos al</u> <u>1 de enero</u> | <u>Incrementos</u> | <u>Utilizaciones y/o</u> <u>reversiones</u> | <u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u> |
|---------------------|---------------------------------------|--------------------|--|--|
| <u>Año 2006</u> | | | | |
| Impuestos por pagar | 3,105.15 | 712,884.99 | -664,188.22 | 51,801.92 (1) |
| Cuentas incobrables | 5,656.77 | 49,881.11 | 0.00 | 55,537.88 |
| Beneficios sociales | 40,191.48 | 199,292.03 | -183,159.92 | 56,323.59 (2) |
| <u>Año 2007</u> | | | | |
| Impuestos por pagar | 51,801.92 | 1,756,075.58 | 1,765,622.23 | 42,255.27 (1) |
| Cuentas incobrables | 55,537.88 | 14,093.26 | | 69,631.14 |
| Beneficios sociales | 56,323.59 | 170,800.82 | 158,090.57 | 69,033.84 (2) |

(1) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, incluye retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado por US\$ 5.354,26 y USD 4.707,71 e Impuesto a la Renta de la Compañía por US\$ 36.901.01 y US\$ 47.093,21 respectivamente.

(2) Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 incluye US\$ 31.661,39 y US\$ 34.471,56 respectivamente, de participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS AFILIADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2007 y 2006 con compañías afiliadas. Se incluye bajo la denominación de compañías afiliadas a las empresas de la organización Aluminio Nacional S. A. de Colombia.

| <u>Compras de productos para la reventa y matrices</u> | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|--|---------------------|---------------------|
| Aluminio Nacional S. A. | 4,962,666.81 | 4,752,607.66 |
| Desarrollo Industrial de Aluminio S. A, Dinalsa | 27,198.80 | 23,023.42 |
| <u>Compras de otros conceptos</u> | | |
| Aluminio Nacional S. A. | 2,343.00 | |
| Grupo Unido del Aluminio | 30,000.00 | |
| <u>Facturación por comisiones y otros conceptos</u> | | |
| Industria Metalúrgica Unida S. A. Imusa | 160,241.26 | 62,278.23 |
| Aluminio Nacional S. A. | 91,774.31 | 12,000.00 |
| | <u>5,274,224.18</u> | <u>4,849,909.31</u> |

No se han efectuado transacciones con terceros no relacionados, comparables a las operaciones arriba indicadas.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 existían los siguientes saldos con compañías afiliadas:

| | <u>2007</u> | <u>2006</u> |
|---|---------------------|---------------------|
| Cuentas por cobrar a compañías afiliadas corto plazo: | | |
| Industria Metalúrgica Unida S. A. Imusa | 14,995.38 | 3,291.76 |
| Aluminio Nacional S. A. | <u>3,061.89</u> | <u>3,000.00</u> |
| | <u>18,057.27</u> | <u>6,291.76</u> |
| Cuentas por pagar a compañías afiliadas: | | |
| Aluminio Nacional S. A. | 1,879,202.33 | 1,798,246.03 |
| Desarrollo Industrial de Aluminio S. A. Dinalsa | | 9,619.42 |
| | <u>1,879,202.33</u> | <u>1,807,865.45</u> |

(1) SalDOS originados básicamente por compra de inventarios para la reventa.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías afiliadas no están sujetos a intereses y se estima que serán liquidados en el corto plazo.

NOTA 10 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende 9.474.609 acciones ordinarias, de valor nominal US\$ 0.04 cada una.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12 – PROVISION CUENTAS INCOBRABLES

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía puede crear una reserva para cuentas de dudoso cobro por un valor de hasta el 1% de los créditos vigentes y otorgados en el año. Al 31 de diciembre de 2006, por disposición de su Casa Matriz la Compañía creó una reserva en exceso por USD 39.795,39.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y 2006 y la fecha de preparación de estos estados financieros (31 de enero de 2008 y 29 de enero del 2006) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos.