

CEDAL DURÁN S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultado integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólar estadounidense
NIIF	-	Norma Internacional de Información Financiera
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
Compañía	-	Cedal Durán S.A.

Q Av. Amazonas N21-147 y Fobles, Of. 804 y 806

T +593 (2) 2525 547
Quito - Ecuador EC170526

G Av. Francisco de Orellana y Miguel H. Alcívar,
Centro Empresarial Las Cámaras, Of. 401

T +593 (4) 2683 759
Guayaquil - Ecuador EC090505

www.moorestephens.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de:

CEDAL DURÁN S.A.

Quito, 16 de abril del 2018

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Cedal Durán S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos se presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Cedal Durán S.A. al 31 de diciembre del 2017, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría - NIA. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección "Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe.

Somos independientes de Cedal Durán S.A., de acuerdo con el Código de ética para Profesionales de la Contabilidad emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) junto con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de acuerdo con esos requerimientos y con el código de ética de IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

A los Señores Accionistas de;
CEDAL DURÁN S.A.
Quito, 16 de abril del 2018

Otra información

La Administración de la Compañía es la responsable por la preparación del informe anual de los Administradores a la Junta General de Accionistas, que no incluye los estados financieros y nuestro informe de auditoría sobre los mismos, la referida información fue obtenida antes de la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía, no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer dicha información adicional, y considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros con nuestro conocimiento obtenido durante el desarrollo de nuestra auditoría y que deban ser reportadas.

Basados en el trabajo realizado, concluimos que no existen inconsistencias materiales a reportar sobre esta información.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros adjuntos, la Administración es responsable de evaluar la capacidad la Entidad para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionadas con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista alguna otra alternativa realista.

La Administración de Cedral Durán S.A. es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría detecte siempre un error material cuando existe. Los errores materiales pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman, basándose en los estados financieros.

A los Señores Accionistas de:
CEDAL DURÁN S.A.
Quito, 16 de abril del 2018

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacional de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Además como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y valoramos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración de control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración de la Compañía.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, determinamos sobre la base de la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamamos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

A los Señores Accionistas de:
CEDAL DURÁN S.A.
Quito, 16 de abril del 2018

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Nuestra opinión por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2017, sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias como agente de retención y percepción de Cedral Durán S.A., se emite por separado.


Número de Registro en la
Superintendencia de
Compañías, Valores y
Seguros: SC-RNAE-2-760


Fernando Castellanos R.
Representante Legal
No. de Registro: 36169

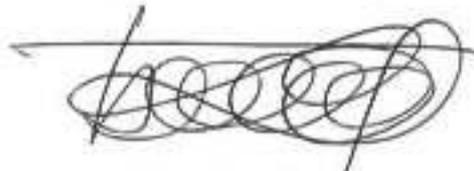
CEDAL DURÁN S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	2017	2016
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	77.975	80.934
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	13	698.805	638.509
Anticipos a proveedores	7	378.205	290.175
Otras cuentas por cobrar		100.031	-
Inventarios	8	2.995.571	1.910.455
Impuestos por recuperar	9	1.584.231	4.460.185
Total activos corrientes		5.934.818	7.380.358
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos	10	17.514.711	16.765.484
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	13	454.201	-
Otros activos no corrientes		8.955	1.579
Total activos no corrientes		17.987.867	16.767.063
Total activos		23.922.685	24.147.421

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



Fausto Torres
Gerente General

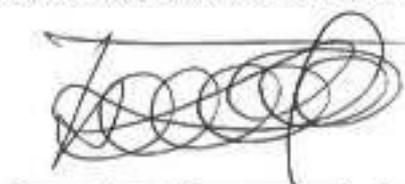


Freddy Salazar
Contador General

CEDAL DURÁN S.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS	Referencia a Notas	2017	2016
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	11	602.423	1.134.210
Proveedores	12	781.221	585.823
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	13	833.535	1.540.044
Anticipos compañías relacionadas	13	4.341.834	5.467.953
Impuestos por pagar	14	74.349	64.955
Beneficios a empleados	16	83.353	72.788
Total pasivos corrientes		6.516.715	8.865.783
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	11	12.445.429	11.445.521
Beneficios a empleados	16 y 17	93.351	58.273
Otras cuentas por pagar		5.108	2.634
Total pasivos no corrientes		12.544.888	11.506.428
Total pasivos		19.061.603	20.372.211
Patrimonio			
Capital social	18	7.559.943	6.600.000
Otros resultados integrales		32.779	23.139
Resultados acumulados	19	(2.761.640)	(2.847.929)
Total patrimonio		4.861.082	3.775.210
Total pasivos y patrimonio		23.922.685	24.147.421

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



Fausto Torres
Gerente General



Freddy Salazar
Contador General

CEDAL DURÁN S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2017	2016
Ventas	20	20.461.471	17.705.839
Costo de ventas	21	<u>(18.259.269)</u>	<u>(15.786.325)</u>
Utilidad bruta		<u>2.202.202</u>	<u>1.919.514</u>
Gastos operativos:			
De administración	21	(934.997)	(536.669)
De ventas	21	-	(70.218)
Utilidad operacional		<u>1.267.205</u>	<u>1.312.627</u>
Gastos financieros		(1.156.107)	(1.228.303)
Otros gastos netos		<u>(24.809)</u>	<u>(38.991)</u>
Utilidad neta		86.289	45.333
Otros resultados integrales		<u>9.640</u>	<u>19.910</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>95.929</u>	<u>65.243</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Fausto Torres
Gerente General



Freddy Salazar
Contador General

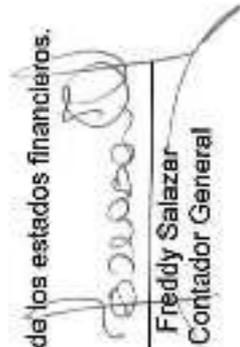
CEDAL DURÁN S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2016	6.600.000	3.229	(2.893.262)	3.709.967
Utilidad neta y resultado integral del año	-	19.910	45.333	65.243
Saldo al 31 de diciembre del 2016	6.600.000	23.139	(2.847.929)	3.775.210
Resolución de la Junta de Accionistas del 28 de junio del 2017				
Incremento de capital (Ver nota 18)	989.943	-	-	989.943
Utilidad neta y resultado integral del año	-	9.640	86.289	95.929
Saldo al 31 de diciembre del 2017	7.589.943	32.779	(2.761.640)	4.861.082

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


Fausto Torres
Gerente General


Freddy Salazar
Contador General

CEDAL DURÁN S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes		21.432.475	21.464.273
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(21.425.323)	(18.549.124)
Otros (gastos), netos		(24.809)	(38.991)
Impuestos por pagar		9.384	270.488
Efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(8.273)</u>	<u>3.146.646</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades y equipos, neto	10	<u>(463.807)</u>	<u>(1.550)</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión		(463.807)	(1.550)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones financieras		<u>469.121</u>	<u>(3.140.231)</u>
Efectivo utilizado en actividades de financiamiento		469.121	(3.140.231)
Efectivo y equivalentes de efectivo			
Incremento neto de efectivo y equivalentes		(2.959)	4.955
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>50.934</u>	<u>76.089</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u><u>77.975</u></u>	<u><u>80.934</u></u>

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

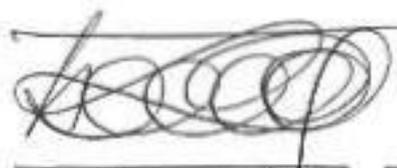
 <hr style="width: 100%;"/> <p>Fausto Torres Gerente General</p>	 <hr style="width: 100%;"/> <p>Freddy Salazar Contador General</p>
--	---

CEDAL DURÁN S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto a la renta		58.289	45.333
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:			
Depreciaciones	10	704.523	495.717
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	17	44.718	29.414
		<u>835.530</u>	<u>571.464</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		2.058.120	3.751.973
Inventarios		(1.085.116)	1.021.832
Otros activos		(7.376)	8.481
Cuentas por pagar		(1.517.740)	(2.480.940)
Beneficios sociales		925	5.568
Impuestos por pagar		9.384	270.488
		<u>9.384</u>	<u>270.488</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(8.273)</u>	<u>3.146.646</u>

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



Fausto Torres
Gerente General



Freddy Salazar
Contador General

CEDAL DURÁN S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1. Constitución y objeto social

Cedal Durán S.A., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 17 de agosto de 2012, bajo el nombre de Extrusiones del Litoral S.A. Extrulit; el plazo de duración de la Compañía es de noventa y nueve años. Su domicilio principal es la ciudad de Durán provincia del Guayas.

En marzo de 2014, los accionistas de la Compañía mediante Junta General Ordinaria Universal de Accionistas deciden el cambio de denominación de Extrusiones del Litoral S.A. Extrulit al de Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal Guayaquil

En noviembre de 2014, los accionistas de la Compañía mediante Junta General Ordinaria Universal de Accionistas deciden el cambio de denominación al de Cedal Durán S.A.

El objeto social de la Compañía es la producción, fabricación y comercialización al por mayor de perfilería de aluminio con acabado y la comercialización de productos complementarios de aluminio, vidrio y otros artículos metálicos, especialmente no ferrosos, entre otros. La Compañía por ser subsidiaria de Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A Cedal adquiere y vende el 100% de su materia prima y producción, respectivamente, a dicha entidad. Por tanto mantiene toda su operación concentrada en su compañía controladora, con base al convenio suscrito el 1 de diciembre del 2013 donde se estableció los cupos de compras, condiciones de pago, descuentos, despachos y pedidos.

Cedal Durán S.A. es una subsidiaria de Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal, quien posee el 99,99% del capital social.

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía no ha definido el tratamiento de los préstamos otorgados a Cedal Enterprises INC. Panamá, los cuales debieron ser considerados como una inversión en acción en dicha entidad.

1.2. Déficit de capital de trabajo

Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía mantuvo un déficit de capital de trabajo de US\$456.897 (2016: US\$1.485.425) y resultado acumulado de (US\$2.761.640) (2016: (US\$2.847.929)) relacionado principalmente por el inicio de operaciones en el año 2014.

La Administración de la Compañía ha emprendido planes de fortalecimiento, para incorporar los cambios necesarios que le permitan modificar esta situación en el mediano plazo. Estos planes, entre otros, incluyen:

- Cambios en su estructura comercial y financiera para fortalecer el crecimiento de la Compañía.

CEDAL DURÁN S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Reestructuración de sus obligaciones financieras con plazos más acordes a su capacidad de generación actual.
- Depuración de la información financiera y registro de ajustes contables.
- Control de gastos, costos, manejo de inventarios.
- Eficiencia en la recuperación de cartera

En estas condiciones las operaciones de la Compañía depende que los planes se materialicen y que sus accionistas continúen proporcionando el apoyo financiero y operativo necesario para tales propósitos.

1.3. Situación financiera del país

La economía ecuatoriana tuvo un mejor desempeño durante el año 2017, con previsiones de crecimiento mayores a las proyectadas (1,5% del PIB según la fuente oficial del Banco Central del Ecuador), fomentado en buena parte por la mejora continua de los precios referenciales de petróleo, el incremento de la exportaciones a raíz de la firma del Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea y la eliminación prevista de las sobretasas arancelarias y los 2 puntos de disminución del IVA que generaron un mayor dinamismo en la economía. Adicionalmente, estas situaciones, más las estrategias Gubernamentales de reordenamiento de las finanzas públicas, la priorización de las inversiones estatales, el fomento de la inversión extranjera, la emisión de bonos del estado y obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y otros gobiernos, han influido positivamente en la reducción del riesgo país y la mejora de las condiciones económicas que se presentaron en años anteriores

En este ambiente se ha desarrollado la Compañía, presentando un crecimiento en el volumen de sus ventas y margen bruto con respecto al periodo anterior.

La Administración de la Compañía ha logrado mantener la liquidez y solvencia, producto de una adecuada administración de sus políticas de gestión de riesgo y liquidez. La Administración considera que cuenta con las herramientas y controles necesarios que le permiten aprovechar este nuevo impulso económico.

1.4. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, han sido emitidos con la autorización de fecha 13 de abril del 2018 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Véase página siguiente)

CEDAL DURÁN S.A.

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Información Financiera, estas políticas han sido diseñadas en función a la NIIF vigente al 31 de diciembre de 2017 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros separados.

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. La preparación de los estados financieros de acuerdo con NIIF requiere el uso de ciertos estimados contables críticos. También requiere que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 4 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.2. Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas internacionalmente

A la fecha de emisión de estos estados financieros, no se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a la norma existente que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. El IASB considera como necesarios y urgentes, los siguientes proyectos aprobados, de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

(Véase página siguiente)