



Quito
Av. De La Prensa N51-270 y Florida
Teléfono: +593 2 243 2521
Fax: +593 2 245 9028
P.O. Box: 17 11-05183

Durán
Loteación Las Faldas, Mz. R, Solar 11
Km. 4 1/2 Vía Durán - Tambo
PBX: +593 4 281 0644
P.O. Box: 5194

Latacunga
Av. Unidad Nacional
Teléfono: +593 3 281 3281
Fax: +593 3 281 2611
P.O. Box: 05-01-207

INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA CEDAL DURÁN

Quito, 30 de marzo de 2015

Señores Accionistas:

Dando cumplimiento a las disposiciones legales vigentes, presento a Ustedes el informe anual de Administración de la compañía CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A., CEDAL correspondiente al ejercicio económico 2014.

1. LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL 2014.

1.1 SECTOR REAL. El producto interno bruto ecuatoriano creció en un 3.8% durante el 2014, y aunque dicho valor es menor a los 4.05% del 2013, la economía ecuatoriana se muestra dentro de las que han obtenido mejores niveles de crecimiento de la región en el periodo.

El PIB no petrolero (construcción, manufactura y comercio) creció en 4.3% entre el cuarto trimestre del 2013 y el cuarto trimestre del 2014. El PIB total del país creció en 3.5%, en la misma comparación trimestral interanual, mientras que el sector petrolero mostró una reducción de 0.29% debido a la para programada para mantenimiento de la refinería de Esmeraldas.

En cuanto al crecimiento interanual del 3.8% las contribuciones más resaltables a dicho crecimiento fueron el Gasto de Consumo Final de los Hogares (2.41 puntos porcentuales), alentado por un alto nivel de confianza en la economía que se sitúa en los 45.2 puntos en diciembre del 2014, habiendo iniciado el año en enero con 45.7 puntos, seguido por las Exportaciones (1.66 puntos) e inversión en Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) (1.02 puntos).

Los niveles de confianza en el consumidor de las 5 ciudades que conforman el estudio son: Guayaquil 47.1 puntos, Cuenca 46.0 puntos, Quito 45.1 puntos, Machala 44.4 puntos, Ambato 42.7 puntos.

El PIB total pasó de 67.081 millones a 69.632 millones de dólares americanos, a precios constantes del 2007.



Quito:
Av. De La Prensa N61, 270 y Florida
Teléfono: +593 2 243 2521
Fax: +593 2 245 9026
P.O. Box: 1711-05183

Durán
Localización Las Fariñas, Mz. R, Solar 11
Km. 4 1/2 Vía Durán - Tambor
PBX: +593 4 281 0544
P.O. Box: 5194

Latacunga
Av. Unidad Nac.
Teléfono: +593
Fax: +593 3 28
P.O. Box: 05-01

La inflación anual acumulada a diciembre del 2014 fue del 3.67% mientras en diciembre 2013 fue del 2.7%, y en el mismo mes del 2012, fue del 4.16%. Lo anterior muestra una relativa estabilidad en los precios al consumidor toda vez que el indicador se ha mantenido debajo del 5% en los tres años consecutivos.

El índice de precios al productor (IPP), se incrementó del 2.12% en el 2012 al 2.76% en el 2013, y finalmente al 3.17% en el 2014.

El salario mínimo vital nominal promedio se ubicó en 396.51 usd, mismo que comparado con los 370.82 usd que tenía a fines del 2013, muestra un incremento de 6.9%, a finales del 2012 dicho valor era de 340.37 usd, por lo que la tasa de incremento de los 2 años se acumula en 16.5%.

En cuanto al mercado laboral, los indicadores globales no han mejorado con respecto al año pasado. La tasa de desocupación a fin de año fue de 4.54% vs 4.86% del 2013, la subocupación llegó al 43.78% vs 43.35% del 2013 y la ocupación plena alcanzó el 51.68% vs 51.79% del 2013, valores que en total desmejoran con respecto a los alcanzados en el 2012, cuando la ocupación plena fue de 52.1%. La desocupación total más crítica se presenta en la ciudad de Guayaquil con 4.01%, comparada con 3.22% en Quito y 2.30% en Cuenca.

1.2. SECTOR EXTERNO. El Ecuador registró una Balanza Comercial Externa negativa en el 2014 al superar las importaciones FOB 26.433 millones usd, a las exportaciones FOB 25.732 millones usd, dando un valor neto negativo de 727 millones usd.

El déficit de la balanza comercial 2014 sin embargo, es inferior a los 1.084 millones registrados en el 2013, cuando las importaciones FOB de 25.979 millones usd superaron a las exportaciones FOB de 24.958 millones usd.

De los datos anuales se puede apreciar que el monto del comercio exterior creció el 2014 en un 4% con respecto al 2013.

Las exportaciones petroleras que en el 2013 fueron de 14.108 millones usd, se redujeron a 13.302 millones usd y contrastan con las importaciones de combustibles y lubricantes que se incrementaron de 6.080 millones usd a 6.417, haciendo que el aporte neto del comercio exterior petrolero decrezca significativamente desde los 8.028 a los 6.885 millones de dólares. Lo anterior, explica el por qué, en la actualidad, la recaudación de impuestos por parte del SRI, constituye la mayor fuente de ingresos del gobierno central y no lo es el comercio del petróleo y sus derivados, como erróneamente se piensa.



Quito
Av. De La Prensa NS1-270 y Florida
Teléfono: + 593 2 243 2521
Fax: + 593 2 245 6026
P.O. Box: 1711-05183

Durán
Urbanización Las Faldas, Mz. R, Solar 11
Km. 4 1/2 Vía Durán - Tambo
PBA: + 593 4 281 0844
P.O. Box: 5194

Latacunga
Av. Unidad Na
Teléfono: + 59
Fax: + 593 3 2
P.O. Box: 0540

Las exportaciones no petroleras se incrementaron significativamente un 15% al pasar desde 10.850 millones usd en el 2013, hasta los 12.430 millones en el 2014. Destacan en orden de valor de exportación:

* banano con incremento de 2.373 millones a 2.608 millones, camarón con incremento desde 1.798 millones a 2572, otros productos del mar elaborados con 1.296 millones, flores naturales con 798 millones y una quinta categoría integrada por las manufacturas de metales que se reducen a 526 millones en el 2014, desde los 546 millones en el 2013 y desde los 899 millones en el 2012, mostrando un fuerte deterioro en valor y volumen. Dentro de este rubro naturalmente se encuentran las exportaciones de metales no ferrosos, en las cuales Cedal tiene una importante participación. La razón para la reducción de exportaciones es el incremento del consumo interno en el sector de la construcción.

1.3 SECTOR FINANCIERO PÚBLICO. La economía gubernamental a octubre del 2014 reportó ingresos por 16.055 millones usd, contra egresos de 21.300 millones, revelando un desbalance negativo que requirió la suspensión de pagos a servicios y contratistas y la búsqueda de financiamiento para el déficit de caja. La deuda pública total se situó en los 28.406 millones de dólares, (22.492 millones en el 2013) (18.079 millones en el 2012), correspondiendo a deuda pública interna un valor de 11.652 millones (9.644 millones en 2013) (7.335 millones en 2012) y deuda pública externa de 16.754 millones (12.848 millones en 2013) (10.744 millones en 2012).

Los valores anteriormente señalados ponen en evidencia la dificultad de pago de obligaciones del estado considerando que las mismas superan ya los ingresos anuales. Este hecho irrefutable obligará al Estado a buscar ingresos vía impuestos, aranceles, préstamos, emisión de bonos y apertura para inversión privada en el aparato productivo y de servicios nacionales.

1.4 SECTOR FINANCIERO PRIVADO. Las captaciones de las Sociedades de Depósito llegaron a los 30.478 millones USD (27.597 millones en 2013) (22.648 millones en 2012) y las colocaciones fueron de 26.647 millones USD (20.590 millones en 2013) (23.958 millones en 2012). Lo anterior evidencia una dinámica fortalecida en el sector financiero y el otorgamiento de mayores créditos sobre todo al sector industrial.

La cartera vencida a final del período fue de 1.006 millones USD (907 millones en 2013) lo que representa un 3.8% indicador igual al del 2013 y ligeramente menor al 4% del 2012.



Quito
Av. De La Prensa N51-270 y Florida
Teléfono: + 593 2 243 2521
Fax: + 593 2 245 9028
P.O. Box: 1711-05183

Durán
Loteación Las Fénix, Mz. R, Solar 11
Km. 4 1/2 Vía Durán - Tambo
PBX: + 593 4 261 0844
P.O. Box: 5194

Latacunga
Av. Unidad Na
Teléfono: + 59
Fax: + 593 3 2
P.O. Box: 05 0

Las tasas de interés activas referenciales al cierre del 2014 y enero del 2015 presentaron los siguientes valores por segmento: Productivo Corporativo 8.19 / 7.84, Productivo Empresarial 9.63 / 9.53, Productivo Pymes 11.19 / 11.18, Consumo 15.96 / 15.97, Vivienda 10.73 / 10.71, Microcrédito ampliada 22.32 / 22.84.

2. LA COMPAÑÍA:

1. De la información que reposa en los libros y archivos de la compañía, se desprende que la Administración de la misma ha actuado con apego a la ley y a las normas estatutarias, así como a las disposiciones de la Junta General de Accionistas.
2. El Balance General de la empresa refleja el hecho fundamental de que en el ejercicio 2014 se da inicio a la fase operacional del proyecto industrial de Cedal Durán. En efecto la planta extrusora inicia su actividad productiva en el mes de julio y la planta de anodizado lo hace en el mes de noviembre. Lo anterior se refleja en el hecho de que los activos corrientes pasan de 4.57 a 9.07 millones de dólares, siendo los componentes mayores a fines de diciembre 2014, los valores de cuentas por cobrar 4.08 millones y los inventarios de 4.95 millones.
3. En cuanto a los activos no corrientes se tiene un incremento desde los 11.49 hasta los 18.18 millones en la cuenta Propiedad, planta y equipo neto lo cual evidencia que se han activado los valores contemplados en la planificación del proyecto.
4. El total de activos de la compañía creció desde 16.06 hasta los 27.25 millones de dólares.
5. En cuanto a los pasivos corrientes se puede señalar que la cuenta crece desde los 0.30 a los 5.74 millones de dólares, compuesta principalmente por las obligaciones con instituciones financieras y proveedores.
6. El pasivo no corriente pasa desde los 11.70 a los 15.37 millones de dólares mostrando el financiamiento a largo plazo del proyecto.
7. En cuanto al Patrimonio de los accionistas se refiere, se han registrado los cambios en el Capital Social pagado, mismo que se incrementó desde los 25.000 a los 100.000 dólares, así como también el Aporte para futuras capitalizaciones pasó de 4.17 a 6.50 millones de dólares.
8. El resultado auditado integral total del año 2014 refleja una pérdida de 316.941 dólares americanos. El valor acumulado en los 2 años de registros asciende a



Quito
Av. De La Prensa N51/270 y Florida
Teléfono: + 593 2 243 2521
Fax: + 593 2 245 0028
P.O. Box: 1711-05183

Durán
Lotización Las Férias, Mir. R. Solar 11
Km. 4 1/2 Vía Durán - Tambo
PBX: + 593 4 281 0844
P.O. Box: 5194

Latacunga
Av. Unidad Nació
Teléfono: + 593 3
Fax: + 593 3 281
P.O. Box: 05-012

461.602 dólares. Lo anterior se debe al inicio tardío de la producción del área de anodizado, al haber dilatado su entrada en funcionamiento por una importante modificatoria en el concepto inicial del proyecto, mismo que concebía una capacidad operativa de 400 toneladas por mes y se decidió implementar modificaciones estructurales para duplicar tal capacidad. Derivado de esta decisión considerada positiva y oportuna, se envió a construir equipos complementarios en Europa, situación que a su vez generó la ya señalada demora en el arranque.

9. Los libros contables de la Empresa, demuestran y reflejan la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2014 tal como lo establece la reglamentación de la Superintendencia de Compañías y demás normas técnicas y contables.
10. Durante el ejercicio económico materia del presente informe no se han producido hechos extraordinarios que merezcan una referencia específica.
11. La Compañía ha dado fiel cumplimiento a su política de respeto a los derechos de propiedad intelectual y derechos de autor reconocidos en la legislación ecuatoriana.
12. Finalmente, pongo a su disposición los estados financieros de la Compañía para su revisión y aprobación, agradeciendo por la confianza brindada y por el apoyo en mi gestión.
13. Sugiero que para el ejercicio económico 2015 la Compañía mantenga la misma línea de acción que la ejecutada durante el ejercicio económico materia del presente informe.

Atentamente,

FAUSTO TORRES MOYANO
GERENTE GENERAL.

