

Grant Thornton Ecuador

Av. Amazonas N°21 147 y Rocca
Edificio Río Amazonas - Piso 7 Of. 701
Quito
T +593 2 222 4719 / 250 3839
F +593 2 255 1811

Calle Kennedy Norte Mz 104
solares 3/A y Gabriel Pino Roca
entre Vicente Naranjo de Tula y
Euzébio Flores, Cond. Colon, P2 Of. 20
Guayaquil
T +593 4 266 0057 / 266 0168

www.grantthornton.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Directores y Accionistas de:
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. CEDAL

Dictamen sobre los estados financieros separados

Hemos auditado el estado de situación financiera separado adjunto de **Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. CEDAL**, al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados separados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros separados

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de acuerdo con normas internacionales de información financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra evidencia de auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados presentan razonablemente respecto de todo lo importante, la situación financiera separada de **Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. CEDAL**, al 31 de diciembre del 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis del Asunto

Sin modificar nuestra opinión, llamamos su atención a la nota 33 a los estados financieros separados, en la cual se detalla más ampliamente que mediante junta ordinaria de accionistas de 31 de marzo del 2014, **Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. CEDAL** decidió modificar sus estados financieros separados de manera posterior a la emisión previa de los mismos, debido a la decisión de reinvertir utilidades de la Compañía durante el periodo 2014.

Otros requisitos legales y regulatorios

Nuestra opinión sobre el cumplimiento por parte de **Corporación Ecuatoriana de Aluminio S. A. CEDAL**, de obligaciones tributarias, así como la información suplementaria requerida en la Codificación de Resoluciones del Mercado de Valores en el artículo 13, de la Sección IV, Capítulo IV, "Auditorías Externas" al 31 de diciembre del 2013, se emitirán por separado.

Marzo, 27 de 2014, excepto para la Nota 33,
que es a Abril, 28 del 2014

Quito, Ecuador


Verónica Gordova C.
CPA No. 28.057

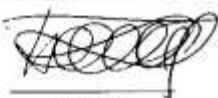

RNAE No. 322

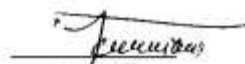
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedral

Estados de situación financiera separados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013,
con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2012
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

Activos	Notas	2013	2012
Corriente			
Efectivo en caja y bancos	9	2 486 230	1 264 384
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultados		-	564
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10 y 11	13 195 177	14 310 279
Inventarios	12	15 811 293	14 389 157
Total activo corriente		31 292 600	26 064 384
No corriente			
Propiedades, planta y equipo	13	59 157 574	18 609 464
Propiedades de inversión	14	2 213 271	1 763 464
Anticipo de inversión	15	4 172 946	-
Inversiones en acciones	16	504 962	519 442
Otros activos	17	867 451	912 287
Total activo, no corriente		66 815 704	21 204 657
Activos no corrientes mantenidos para la venta	18	24 347	357 758
Total activos		98 132 651	47 526 799
Pasivos y patrimonio			
Corriente			
Préstamos bancarios que devengan intereses	19	5 553 728	11 197 767
Emisión de obligaciones corto plazo	20	2 343 240	2 027 450
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	21 y 11	2 626 758	3 043 363
Recepción impuesto a la renta a tra por pagar	22(a)	151 326	861 399
Obligaciones acumuladas	23	967 507	892 173
Provisión jubilación Patronal corto plazo	24	400 945	320 100
Total pasivo corriente		11 133 414	18 312 652
No corriente			
Préstamos bancarios que devengan intereses largo plazo	19	-	736 339
Emisión de obligaciones largo plazo	20	10 125 000	961 250
Provisión por jubilación Patronal	24	312 113	429 649
Arrendos terceros	25	799 885	1 223 054
Total pasivo, no corriente		11 236 978	3 370 254
Patrimonio	26		
Capital social		5 160 840	5 160 840
Reservas		21 064 765	17 842 336
Otro Resultado Integral		(45 943)	-
Resultados acumulados		5 563 117	5 220 977
Total patrimonio		31 722 779	28 224 153
Total pasivos y patrimonio		98 132 651	47 526 799


Facundo Torres
Gerente General


Juan Carlos Cevallos
Cedente General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 34 forman parte integral de los estados financieros separados

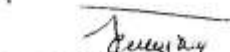
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal

Estados del resultado integral separados

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2013,
con cifras comparativas del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2012
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Notas	2013	2012
Ingresos ordinarios	27	60.803.411	56.500.250
Costo de ventas		46.503.839	40.736.058
Margen bruto		14.299.572	9.811.192
Otros ingresos			
Dividendos recibidos		-	1.920.383
Ingresos financieros		162.160	122.039
Otros		819.859	948.314
Gastos de administración	28	4.755.326	4.172.793
Gastos de ventas	28	3.280.604	2.768.919
Otros gastos:			
Gastos financieros		1.420.551	1.212.192
Provisión por obsolescencia		190.776	-
Otros		943.009	498.799
Utilidad antes de impuesto a la renta		4.483.355	4.340.665
Impuesto a la renta	22 (a)	596.785	527.290
Resultado neto del año		3.886.570	3.713.375
Otro resultado integral			
Que no se reasignará a resultados:			
(Pérdidas) ganancias actuariales no realizadas	24	(45.663)	-
Total otro resultado integral		(45.663)	-
Resultado integral total del año		3.840.907	3.713.375
Utilidad básica y diluida por acción	29	0.627	0.585


Fausto Torres
Gerente General


Carlos Cordero
Contador General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 34 forman parte integral de los estados financieros separados.

1. 2. 3. 4. 5. 6. 7. 8. 9. 10. 11. 12. 13. 14. 15. 16. 17. 18. 19. 20. 21. 22. 23. 24. 25. 26. 27. 28. 29. 30. 31. 32. 33. 34. 35. 36. 37. 38. 39. 40. 41. 42. 43. 44. 45. 46. 47. 48. 49. 50. 51. 52. 53. 54. 55. 56. 57. 58. 59. 60. 61. 62. 63. 64. 65. 66. 67. 68. 69. 70. 71. 72. 73. 74. 75. 76. 77. 78. 79. 80. 81. 82. 83. 84. 85. 86. 87. 88. 89. 90. 91. 92. 93. 94. 95. 96. 97. 98. 99. 100. 101. 102. 103. 104. 105. 106. 107. 108. 109. 110. 111. 112. 113. 114. 115. 116. 117. 118. 119. 120. 121. 122. 123. 124. 125. 126. 127. 128. 129. 130. 131. 132. 133. 134. 135. 136. 137. 138. 139. 140. 141. 142. 143. 144. 145. 146. 147. 148. 149. 150. 151. 152. 153. 154. 155. 156. 157. 158. 159. 160. 161. 162. 163. 164. 165. 166. 167. 168. 169. 170. 171. 172. 173. 174. 175. 176. 177. 178. 179. 180. 181. 182. 183. 184. 185. 186. 187. 188. 189. 190. 191. 192. 193. 194. 195. 196. 197. 198. 199. 200. 201. 202. 203. 204. 205. 206. 207. 208. 209. 210. 211. 212. 213. 214. 215. 216. 217. 218. 219. 220. 221. 222. 223. 224. 225. 226. 227. 228. 229. 230. 231. 232. 233. 234. 235. 236. 237. 238. 239. 240. 241. 242. 243. 244. 245. 246. 247. 248. 249. 250. 251. 252. 253. 254. 255. 256. 257. 258. 259. 260. 261. 262. 263. 264. 265. 266. 267. 268. 269. 270. 271. 272. 273. 274. 275. 276. 277. 278. 279. 280. 281. 282. 283. 284. 285. 286. 287. 288. 289. 290. 291. 292. 293. 294. 295. 296. 297. 298. 299. 300. 301. 302. 303. 304. 305. 306. 307. 308. 309. 310. 311. 312. 313. 314. 315. 316. 317. 318. 319. 320. 321. 322. 323. 324. 325. 326. 327. 328. 329. 330. 331. 332. 333. 334. 335. 336. 337. 338. 339. 340. 341. 342. 343. 344. 345. 346. 347. 348. 349. 350. 351. 352. 353. 354. 355. 356. 357. 358. 359. 360. 361. 362. 363. 364. 365. 366. 367. 368. 369. 370. 371. 372. 373. 374. 375. 376. 377. 378. 379. 380. 381. 382. 383. 384. 385. 386. 387. 388. 389. 390. 391. 392. 393. 394. 395. 396. 397. 398. 399. 400. 401. 402. 403. 404. 405. 406. 407. 408. 409. 410. 411. 412. 413. 414. 415. 416. 417. 418. 419. 420. 421. 422. 423. 424. 425. 426. 427. 428. 429. 430. 431. 432. 433. 434. 435. 436. 437. 438. 439. 440. 441. 442. 443. 444. 445. 446. 447. 448. 449. 450. 451. 452. 453. 454. 455. 456. 457. 458. 459. 460. 461. 462. 463. 464. 465. 466. 467. 468. 469. 470. 471. 472. 473. 474. 475. 476. 477. 478. 479. 480. 481. 482. 483. 484. 485. 486. 487. 488. 489. 490. 491. 492. 493. 494. 495. 496. 497. 498. 499. 500. 501. 502. 503. 504. 505. 506. 507. 508. 509. 510. 511. 512. 513. 514. 515. 516. 517. 518. 519. 520. 521. 522. 523. 524. 525. 526. 527. 528. 529. 530. 531. 532. 533. 534. 535. 536. 537. 538. 539. 540. 541. 542. 543. 544. 545. 546. 547. 548. 549. 550. 551. 552. 553. 554. 555. 556. 557. 558. 559. 560. 561. 562. 563. 564. 565. 566. 567. 568. 569. 570. 571. 572. 573. 574. 575. 576. 577. 578. 579. 580. 581. 582. 583. 584. 585. 586. 587. 588. 589. 590. 591. 592. 593. 594. 595. 596. 597. 598. 599. 600. 601. 602. 603. 604. 605. 606. 607. 608. 609. 610. 611. 612. 613. 614. 615. 616. 617. 618. 619. 620. 621. 622. 623. 624. 625. 626. 627. 628. 629. 630. 631. 632. 633. 634. 635. 636. 637. 638. 639. 640. 641. 642. 643. 644. 645. 646. 647. 648. 649. 650. 651. 652. 653. 654. 655. 656. 657. 658. 659. 660. 661. 662. 663. 664. 665. 666. 667. 668. 669. 670. 671. 672. 673. 674. 675. 676. 677. 678. 679. 680. 681. 682. 683. 684. 685. 686. 687. 688. 689. 690. 691. 692. 693. 694. 695. 696. 697. 698. 699. 700. 701. 702. 703. 704. 705. 706. 707. 708. 709. 710. 711. 712. 713. 714. 715. 716. 717. 718. 719. 720. 721. 722. 723. 724. 725. 726. 727. 728. 729. 730. 731. 732. 733. 734. 735. 736. 737. 738. 739. 740. 741. 742. 743. 744. 745. 746. 747. 748. 749. 750. 751. 752. 753. 754. 755. 756. 757. 758. 759. 760. 761. 762. 763. 764. 765. 766. 767. 768. 769. 770. 771. 772. 773. 774. 775. 776. 777. 778. 779. 780. 781. 782. 783. 784. 785. 786. 787. 788. 789. 790. 791. 792. 793. 794. 795. 796. 797. 798. 799. 800. 801. 802. 803. 804. 805. 806. 807. 808. 809. 810. 811. 812. 813. 814. 815. 816. 817. 818. 819. 820. 821. 822. 823. 824. 825. 826. 827. 828. 829. 830. 831. 832. 833. 834. 835. 836. 837. 838. 839. 840. 84

Ремизов
1-й этаж
Сектор 04-08

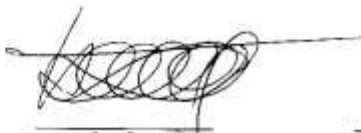
© 2004 Blackwell Publishing Ltd, *Journal of Internal Medicine* 255: 103–110

Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedral

Estados de flujos de efectivo separados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2012
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

| | 2013 | 2012 |
|---|--------------------|--------------------|
| Flujo originado por actividades de operación | | |
| Efectivo provisto por clientes | 30.535.294 | 55.479.865 |
| Efectivo utilizado en proveedores | (56.922.331) | (47.629.742) |
| Efectivo utilizado en empleados | (1.552.440) | (7.383.214) |
| Efectivo provisto por otros | (478.588) | 3.027.585 |
| Total efectivo neto provisto por actividades de operación | 2.581.935 | 3.494.595 |
| Flujo originado por actividades de inversión | | |
| Efectivo utilizado en propiedad, planta y equipo | (3.049.577) | (1.412.496) |
| Efectivo utilizado en compra de acciones | (65.570) | (24.750) |
| Total efectivo utilizado en actividades de inversión | (4.515.147) | (1.437.246) |
| Flujo originado por actividades de financiamiento | | |
| Efectivo utilizado en pago de préstamos bancarios, neto | (5.349.458) | (55.195) |
| Efectivo provisto por quilibrio en emisión de obligaciones, neto | 9.360.055 | (1.576.768) |
| Efectivo provisto por aumento de capital | 10 | 10 |
| Efectivo utilizado en compañías relacionadas | (104.577) | (343.323) |
| Total efectivo neto provisto por actividades de financiamiento | 2.855.965 | (2.957.275) |
| Variación neta del efectivo en caja y bancos | 1.221.845 | (339.934) |
| Saldo inicial del efectivo en caja y bancos | 1.234.354 | 1.604.318 |
| Saldo final del efectivo en caja y bancos | 2.456.200 | 1.264.384 |


Evaristo Torres
Gerente General


Jorge Alarcón
Director General

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 34 forman parte integral de los estados financieros separados