

## **INFORME DE ADMINISTRACIÓN DE LA COMPAÑÍA CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. CEDAL.**

Quito, 31 de marzo de 2014

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 2013.

### **1. LA ECONOMÍA ECUATORIANA EN EL 2013.**

**1.1 SECTOR REAL.** El producto interno bruto ecuatoriano se estima creció en un 4.05% durante el 2013, los valores oficiales del BCE aún no han sido publicados, pero las variaciones trimestrales muestran un desempeño positivo, que sitúan a la economía ecuatoriana dentro de las que han obtenido mejores niveles de crecimiento de la región.

Los buenos resultados en este indicador se explican principalmente por el aporte del sector no petrolero con un crecimiento interanual del 4.9%, así como también del aporte del sector petrolero con un valor respectivo del 3.8%

La inflación anual acumulada a diciembre 2013 fue del 2.7%, bastante por debajo del valor alcanzado en el mismo mes del 2012, que fue del 4.16%. Lo anterior muestra una mayor estabilidad en los precios al consumidor.

El índice de precios al productor (IPP), se incrementó del 2.12% al 2.76%.

El salario mínimo vital nominal promedio se ubicó en 370.82 usd, a finales del 2012 dicho valor era de 340.37 usd, obteniéndose un incremento de 30,45 usd equivalente a un 8.95%.

En cuanto al mercado laboral, la tasa de desocupación a fin de año fue de 4.86%, la subocupación llegó al 43.35% y la ocupación plena al 51.79%, 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 5.72%, comparada con 4.04% en Quito y 3.68% en Cuenca.

1.2. SECTOR EXTERNO. El Ecuador registró una Balanza Comercial Externa nuevamente negativa en el 2013 al superar las importaciones FOB (25.979 millones usd) a las exportaciones FOB (24.958 millones usd), dando un valor neto negativo de 1083.97 millones usd.

Las exportaciones petroleras de 14.108 millones usd, contrastan con las importaciones de combustibles y lubricantes de 6.080 millones usd. Lo anterior explica por qué la recaudación de impuestos constituye la mayor fuente de ingresos del gobierno central y no lo es el petróleo como tradicionalmente se piensa.

Las exportaciones no petroleras de 10.850 millones usd, destacan en orden de tamaño al banano con 2.373 millones, camarón 1.798 millones, otros productos del mar elaborados con 1.396 millones, flores naturales con 837 millones y una quinta categoría integrada por las manufacturas de metales con 546 millones. Esta última había logrado en el 2012 un valor importante de 899 millones, pero registra como se puede apreciar un fuerte deterioro. Dentro de este rubro naturalmente se encuentran las exportaciones de metales no ferrosos, en las cuales Cedal tiene una importante participación.

1.3 SECTOR FINANCIERO PÚBLICO. La economía gubernamental a noviembre del 2013 reportó ingresos por 19.289 millones usd, contra egresos de 21.590 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 22.492 millones (18.079 millones en el 2012), correspondiendo a deuda pública interna un valor de 9.644 millones (7.335 millones en 2012) y deuda pública externa de 12.848 millones (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. Muestra de lo anteriormente señalado fue el fallido intento en el mes de marzo del 2014 de incorporar el seguro social obligatorio para los trabajadores sin relación de dependencia.

1.4 SECTOR FINANCIERO PRIVADO. Las captaciones de las Sociedades de Depósito llegaron a los 27.597 millones usd (22.648 millones en 2012) y las colocaciones fueron de 20.590 millones usd (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 907 millones lo que representa un 3.8% indicador ligeramente menor al 4% del 2012.



La tasa activa referencial del segmento productivo corporativo estuvo en 8.17% a diciembre del 2012, seguida por un 9.53% para el sector productivo general y un 11.20% para las PYMES. El crédito de vivienda se ubicó en 10.64% y la tasa activa referencial de consumo estuvo en 15.91%.

#### 1.5 PREVISIONES 2013.

Es de esperar estabilidad general en los diferentes sectores de la economía, toda vez que el panorama político se ha definido y las reglas de participación están mayoritariamente definidas.

La dependencia del precio del petróleo es notable, aunque cada vez los ingresos netos petroleros han ido disminuyendo su nivel de prioridad frente a un sistema de recolección de impuestos más amplio, efectivo y sostenido.

Los créditos se mantendrán a niveles controlados toda vez que los impuestos al sector se han incrementado y la política de reinversión se ha visto afectada.

El sector industrial busca crecer ante una demanda y consumo interno crecientes.

El gobierno busca fortalecer la producción interna para evitar un desbalance comercial y de flujo que le obstaculice su plan de inversión en infraestructura local en sectores energético, minero y obras de infraestructura vial, hospitalaria y educativa.

## 2. LA COMPAÑÍA:

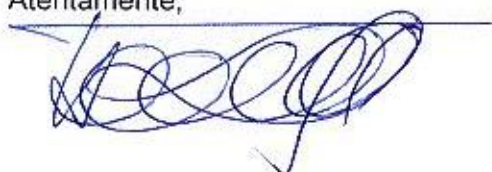
1. De la información que reposa en los libros y archivos de la compañía, se desprende que la Administración de la compañía ha actuado con total apego a la ley y a las normas estatutarias, así como a las disposiciones de la Junta General de Accionistas.
2. Los objetivos previstos por la Compañía para el ejercicio económico del año 2012 se cumplieron satisfactoriamente, obteniéndose un incremento en las ventas del 7.5% al pasar de 56.55 a 60.80 millones de dólares.
3. El margen bruto se incrementó de manera muy significativa al pasar de 9.81 a 14.29 millones. Lo anterior representó pasar del 17.3% al 23.5% sobre ventas, que se logró al incrementar el precio promedio de los bienes vendidos y reducir simultáneamente tanto el costo de las materias primas, cuanto el costo de conversión en planta. Este es, a no dudarlo, el resultado más significativo en la gestión del año 2013.



4. Los gastos operacionales se incrementaron de 6.19 a 7.24 millones de dólares, representando un cambio desde el 10.9 % al 11.9 % sobre las ventas. Derivado de lo anterior el margen operacional pasó de 3.42 millones a 7.09 millones, representando un cambio del 6.4% al 11.6% sobre las ventas, lo cual es bastante positivo a nivel operacional.
5. Los gastos no operacionales financieros pasaron de 1.2 millones a 1.42 millones de dólares. El rubro de otros ingresos / egresos tuvo una fuerte variación ya que en el año 2012 se recibió dividendos de Vitral por valor de 1.92 millones, mientras que en el 2013 el resultado a pesar de no haber recibido aporte, es todavía mejor que en el año precedente. La utilidad antes de impuesto a la renta y después de participación de trabajadores cambió de 4.24 a 4.48 millones de dólares, con valores porcentuales correspondientes que se mantienen en 7.4% sobre las ventas.
6. La línea final de impuesto a la renta sufrirá el impacto de que la utilidad generada proviene de la operación de Cedal solamente y no tiene dividendos exentos. El valor a pagar como resultado de la gestión 2013 es de 1.15 millones de dólares versus los 0.53 millones del año precedente.
7. El resultado auditado integral neto es de 3'288.907 dólares americanos, mismos que representan un 5.4% sobre las ventas, un 5.9% sobre los activos, un 10.24% sobre el patrimonio y un 57.0% sobre el capital pagado de la empresa.
8. En el tema estratégico la empresa ha continuado con su visión de ser la referente en su rubro industrial, hecho que se confirma al ser, una vez más la primera, en certificar su Sistema Integrado de Gestión, que cubre a la calidad de sus productos ISO 9001, el cuidado al medio ambiente ISO 14001, la Seguridad Industrial y Salud Ocupacional, ISO 18001. La certificación internacional del sistema integrado de gestión de Cedal ha sido realizada por la reconocida empresa Bureau Veritas.
9. Otro de los elementos fundamentales en el cumplimiento de la visión constituye la ampliación de capacidad productiva para abastecer con suficiencia al mercado ecuatoriano, así como incrementar la capacidad exportadora de la compañía. Para los fines consiguientes se está llevando a cabo la inversión más importante de la empresa en los últimos años. Se espera que en el año 2014 entre en operación esta nueva capacidad de suministro.
10. Los libros contables de la Empresa, demuestran y reflejan la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2013 tal como lo establece la reglamentación de la Superintendencia de Compañías y demás normas técnicas y contables. Los libros sociales se encuentran al día y reflejan el aporte realizado por cada socio.

11. Durante el ejercicio económico materia del presente informe no se han producido hechos extraordinarios que merezcan una referencia específica.
12. La situación económica de la compañía al cierre del año 2013 refleja una utilidad neta de US\$ 3'334.570 dólares americanos, luego del pago de participación a trabajadores e Impuesto a la Renta.
13. En relación a los resultados del ejercicio económico del año 2013, sugiero que las utilidades sean orientadas a la cuenta de Reservas Facultativas, en el Patrimonio de la empresa.
14. 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.
15. 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.
16. Sugiero que para el ejercicio económico 2014 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.