



Quito
Av. De La Prensa N51-970 y Florida
Teléfono: + 593 2 243 2321
Fax: + 593 2 245 8026
P.O. Box: 1715-05163

Durán
Lotización Las Feras, Mz. R, Solite 11
Km. 4 1/2 Vía Durán - Tambo
PBX: + 593 4 281 0044
P.O. Box: 5194

Latacunga
Av. Unidad Nacional s/n
Teléfono: + 593 3 381 1111
Fax: + 593 3 381 2610
P.O. Box: 05-01-207

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

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 período.

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 N51-270 y Florida
Teléfono: + 593 2 248 2521
Fax: + 593 2 245 9028
P.O. Box: 1711-05183

Durán
Lotización Las Faldas, Mz. R, Solar 11
Km. 4 1/2 Vía Durán - Tambo
PBX: + 593 4 291 0844
P.O. Box: 5154

Latacunga
Av. Unidad Nacion
Teléfono: + 593 3
Fax: + 593 3 261
P.O. Box: 05-01-2

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 N°1-270 y Florida
Teléfono: + 593 2 243 2621
Fax: + 593 2 245 9026
P.O. Box: 1711-05183

Durán
Loteización 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 Nac.
Teléfono: + 593 3
Fax: + 593 3 261
P.O. Box: 05-01-2

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 2.572 millones, 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 en este particular rubro es el incremento del consumo interno en el sector de la construcción, tanto de materiales ferrosos como no ferrosos, razón por la cual se ha estimulado el crecimiento de la producción nacional.

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 2014 se cumplieron en buena medida, obteniéndose un incremento en las ventas del 6.8% al pasar de 60.80 a 64.96 millones de dólares.
3. La facturación de perfiles de aluminio no alcanzó los niveles planificados ya que todavía en el 2014 se afrontó insuficiencia de suministro, por capacidad de la planta de Latacunga y el aporte marginal de la planta de Durán.
4. El margen bruto se mantuvo en un buen nivel al alcanzar los 12.52 millones de dólares. Lo anterior representó un 19.3% sobre ventas, un punto porcentual por encima de lo presupuestado. Cabe mencionar que los costos de ventas se mantuvieron controlados a pesar de que la materia prima presentó un incremento pronunciado en el segundo semestre, las actividades de control de costos de conversión en la planta productora aportaron a la estabilidad del margen de ventas.

**Quito**

Av. De La Prensa N51-270 y Florida
Teléfono: + 593 2 243 2521
Fax: + 593 2 245 0028
P.O. Box: 1711-05193

Durán

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

Latacunga

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

5. Los gastos de comercialización pasaron de 3.28 a 3.99 millones, lo que representa un crecimiento interanual del 22%, así como también los gastos de administración crecieron un 16% al pasar de 3.96 a 4.61 millones.
6. El incremento de los mencionados gastos representan una adaptación anticipada de la organización para manejar un mayor volumen de negocio, proveniente de la nueva capacidad de Durán. Dicho volumen mayor se consolidará en el año venidero.
7. Los gastos no operacionales financieros pasaron de 1.42 millones a 1.61 millones de dólares. El rubro de otros ingresos / egresos tuvo una fuerte variación ya que en el año 2013 hubo gastos por 0.43 millones, mientras en el 2014 se registraron otros ingresos por 0.54 millones. Por lo anteriormente señalado, los gastos no operacionales alcanzaron 1.06 millones de dólares y la utilidad antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores alcanzó los 2.86 millones de dólares, un 4.4% sobre las ventas.
8. La previsión del pago de impuesto a la renta y participación de trabajadores asciende a 1.035 millones de dólares.
9. El resultado auditado integral neto es de 1.82 millones de dólares americanos, mismos que representan un 2.7% sobre los activos, un 2.8% sobre las ventas, un 5.2% sobre el patrimonio y un 22% sobre el capital pagado de la empresa.
10. El patrimonio de los accionistas creció un 9% al pasar de 32.36 a 35.31 millones de dólares americanos.
11. 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 renovar su Licencia Ambiental para operar la planta industrial de Latacunga.
12. 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 ha llevado a cabo la inversión más importante de la empresa en los últimos años. Se ha completado el diseño, construcción, montaje, pruebas y arranque de la nueva planta productora de Cedal en la localidad de Durán, en el mes de julio del 2014 arrancó la unidad extrusora y a partir de noviembre del 2014 se inició la producción de la planta de anodizado. Todas las unidades y sistemas de abastecimiento de energía y suministros varios como aguas, aire comprimido, combustibles, etc, están plenamente operativos. La planta nueva se encuentra en su fase de desarrollo de capacidad operativa plena, misma que ha requerido el apoyo y atención permanente de parte de las jefaturas y gerencias de la empresa.



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

Latacunga
Av. Unidad Naciona
Teléfono: + 593 3
Fax: + 593 3 261
P.O. Box: 08-01-2

13. 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. Los libros sociales se encuentran al día y reflejan el aporte realizado por cada socio.
14. Durante el ejercicio económico materia del presente informe no se han producido hechos extraordinarios o contingentes que merezcan una referencia específica.
15. La situación económica de la compañía al cierre del año 2014 refleja una utilidad neta de US\$ 1.821 millones de dólares americanos, luego del pago de participación a trabajadores e Impuesto a la Renta.
16. En relación a los resultados del ejercicio económico del año 2014, sugiero que las utilidades sean orientadas a la cuenta de Reservas Facultativas, (en el Patrimonio de la empresa.)
17. 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.
18. 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.
19. 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 a mi gestión.

Atentamente,

FAUSTO TORRES MOYANO
GERENTE GENERAL