

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A.- Cedal, fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 8 de abril de 1994: el plazo de duración de la compañía es de cincuenta años. Su domicilio principal se encuentra en Latacunga, provincia de Cotopaxi, la Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal es a su vez, una subsidiaria totalmente participada por Corporación Empresarial S.A. Corpesa quien es su última controladora.

El objeto social de la Compañía es la fabricación de perfiles de aluminio y otros artículos metálicos, especialmente no ferrosos para su posterior comercialización en el mercado local y en el exterior, así como la comercialización de vidrio.

La Compañía es accionista principal de las Compañías; C.I. Vitral Ltda.(Colombia) con el 94%, Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal Durán con el 99%, Asesoramiento Empresarial Duleg S.A. con el 100%, y Transaluminio S.A. con el 31% de acciones. En estas Compañías, mantiene el poder derecho y capacidad de influir en sus rendimientos variables, por lo tanto presenta Estados Financieros Consolidados. Los estados financieros separados adjuntos deben leerse en conjunto con los estados financieros consolidados.

1.2 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 14 de abril del 2016 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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. 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 2015 y aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados en estos estados financieros separados.

2.1 Bases de preparación

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades a las que se controla) se preparan sobre una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los presentes estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 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 separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con sus entidades de propósito especial (Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal Durán; C.I Vitral Ltda.; Asesoramiento Empresarial Duleg S.A. y Transaluminio S.A.). Los estados financieros de Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal, son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto, los estados financieros adjuntos reflejan la actividad individual de la Compañía, sin incluir los efectos de la consolidación de éstos con los estados financieros de dichas entidades.

La preparación de los estados financieros separados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que 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 la elaboración de los estados financieros separados. 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 separados, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes 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)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIIF 10 y NIC 28	Enmienda. Sobre la venta o aportes de activos entre un inversionista y sus asociadas y negocios conjuntos.	1 de enero del 2016
NIIF 11	Enmienda. Sobre la contabilización de adquisiciones de participaciones en operaciones conjuntas.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 38	Enmienda. Aclaración sobre los métodos aceptables de depreciación y amortización.	1 de enero del 2016
NIC 16 y NIC 41	Enmienda. Plantas de producción, las cuales deben contabilizarse como propiedad, planta y equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación.	1 de enero del 2016
NIC 27	Enmienda. Permite que las entidades utilicen el método del valor patrimonial para las contabilizaciones de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados, de acuerdo a NIC 28.	1 de enero del 2016
NIIF 5	Mejora. Clarificación de ciertos temas relacionados a la clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución	1 de julio del 2016
NIIF 7	Mejora. Modificación de la revelación de los contratos de prestación de servicios y relevaciones requeridas para los estados financieros interinos	1 de julio del 2016
NIC 1	Enmienda. Relevaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y otros resultados integrales	1 de julio del 2016
NIC 19	Mejora. Clarificación de modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo	1 de julio del 2016
NIC 34	Mejora. Clarificación de lo relacionado con información revelada en el reporte interino y las referencias del mismo	1 de julio del 2016
NIIF 10, NIIF 12 Y NIC 28	Enmiendas. Clarificación de ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método de valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión	1 de julio del 2016
NIIF 9	Mejora. Reconocimiento y medición de activos financieros	1 de enero del 2018
NIIF 9	Enmienda. Se ha revisado de forma sustancial la contabilidad de coberturas para permitir reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos de los estados financieros; además, permite los cambios de los llamados "créditos propios".	1 de enero del 2018
NIIF 15	Mejora. Requerimientos para reconocimiento de ingresos que aplican a todos los contratos con clientes (excepto por contratos de leasing, contratos de seguros e instrumentos financieros).	1 de enero del 2018

La Administración de la Compañía ha revisado las normas vigentes del 1 de enero del 2016; sin embargo, estima que, considerando la naturaleza de sus actividades, no se generará un impacto significativo en los estados financieros separados en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación y Traducción de moneda extranjera -

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior por compra de inventario, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.4 Información financiera por segmentos

La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la forma como monitorea el negocio y lo considera desde una perspectiva por tipo de producto, que lo constituyen: Aluminio, Línea Comercial y Otros.

(a) Aluminio

Este segmento se dedica a la producción y comercialización de perfiles de aluminio para usos arquitectónicos estructurales en diferentes acabados. Se constituye en el negocio principal de la Compañía, representando el 75% del total de las ventas del año 2015 (2014: 59%). Los ingresos por ventas del segmento de Aluminio son de US\$51.842.552 en el año 2015 (2014: US\$51.271.258), lo cual ha generado un margen bruto de US\$ 409,801 en el 2015 (2014: US\$483.898).

(b) Línea Comercial

El segmento de línea comercial se dedica a la comercialización de productos complementarios al aluminio, como son: vidrio, plano flotado, láminas de aluminio, paneles de aluminio compuesto, elementos de control climático, puertas automáticas y accesorios de vidrio templado. Los ingresos por ventas del segmento de Línea Comercial son de US\$10.605.960 en el año 2015 (2014: US\$13.648.940), lo cual ha generado un margen bruto de US\$119,279 en el 2015 (2014: US\$129.822).

(c) Otros

En este segmento se refleja todo lo que no es atribuible a los segmentos señalados, que en su mayoría son ventas puntuales de materias primas y/o servicios prestados. Los ingresos por ventas de este segmento de US\$ 6.516.843 en el año 2015, lo cual ha generado un margen bruto de US\$ 136,761.

2.4.1 Bases y metodología de la información por segmento

Los ingresos ordinarios de los segmentos de aluminio y línea comercial, corresponden a los que son directamente atribuibles a cada segmento. Dichos ingresos ordinarios no incluyen ingresos por intereses o dividendos, únicamente los generados por las ventas de los productos que forman parte de cada segmento.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los costos y gastos de cada segmento se determinan por los gastos derivados de las actividades propias que le sean directamente atribuibles. Dichos gastos incluyen los gastos de operación, administración, comercialización y financieros.

A continuación se presentan las cifras relevantes respecto de los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

2.4.2 Cuadro de información por segmento

A continuación el resultado bruto e impuesto a la renta por segmento:

	2015	Segmentos		
		Aluminio	Línea Comercial	Otros
Ingresos por ventas	68.965.355	51.842.552	10.605.960	6.516.843
Costo de ventas	(57.733.016)	(44.860.479)	(8.396.715)	(4.475.822)
Utilidad bruta	11.232.339	6.982.073	2.209.245	2.041.021
Gastos operativos:				
Gastos de administración	(4.408.433)	(3.397.106)	(715.926)	(295.401)
Gastos de ventas	(4.057.144)	(2.450.489)	(1.393.569)	(213.086)
Gastos financieros	(2.236.856)	(1.643.613)	(450.320)	(142.923)
Utilidad (Pérdida) operacional	529.906	(509.135)	(350.570)	1.389.612
Otros ingresos, neto	544.311	445.766	55.000	43.545
Utilidad (Pérdida) antes de impuestos	1.074.217	(63.369)	(295.570)	1.433.156
Impuesto a la renta	(665.841)	(409.801)	(119.279)	(136.761)
Impuesto a la renta diferido	(1.121.593)	(785.115)	(246.750)	(89.727)
(Pérdida) Utilidad neta	(713.217)	(1.258.285)	(661.599)	1.206.668

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2014	Segmentos		
		Aluminio	Línea Comercial	Otros
Ingresos por ventas	64.925.245	51.271.258	13.653.987	-
Costo de ventas	(52.346.665)	(41.357.434)	(10.989.231)	-
Utilidad bruta	12.578.580	9.913.824	2.664.756	-
Gastos operativos:				
Gastos de administración	(5.160.412)	(4.819.875)	(340.537)	-
Gastos de ventas	(3.989.631)	(2.510.163)	(1.479.468)	-
Gastos financieros	(1.556.988)	(1.152.493)	(404.495)	-
Utilidad (Pérdida) operacional	1.871.549	1.431.293	440.256	-
Otros ingresos, neto	525.747	525.747	-	-
Utilidad antes de impuestos	2.397.296	1.957.040	440.256	-
Impuesto a la renta	(613.720)	(483.898)	(129.822)	-
(Pérdida) Utilidad neta	1.783.576	1.473.142	310.434	-

No se presenta información por segmento para el caso de estado de situación financiera puesto que la Administración considera que todos los activos y pasivos se relacionan con el giro principal del negocio de la Entidad, adicionalmente, la Compañía también posee segmentos geográficos, ya que opera principalmente en dos áreas geográficas: mercado nacional y mercado externo en el cual se maneja únicamente la línea de perfilería, puesto que los segmentos de línea comercial y otros, solo se comercializan en el mercado nacional.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos. Los mencionados valores son de libre disponibilidad.

2.6 Activos y pasivos financieros

2.6.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "préstamos y cuentas por cobrar"; y, mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) **Activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias**

Un activo financiero es clasificado a valor razonable si este es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los activos financieros son designados a valor razonable si la Compañía administra tales inversiones y toma decisiones de compra y venta con base a sus valores razonables de acuerdo con la administración de riesgo. Al reconocimiento inicial, los costos atribuibles a estas transacciones se reconocen en los resultados integrales.

(b) **Préstamos y cuentas por cobrar**

Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(c) **Otros pasivos financieros**

Representados en el estado de situación financiera por las Obligaciones financieras, emisión de obligaciones, proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.6.1 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

como de "valor razonable a través de pérdidas y ganancias" y este es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) Activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas:

Corresponden a participaciones en fondos de inversión, los cuales se miden posteriormente al valor razonable. Los cambios correspondientes son debitados o acreditados a los resultados integrales del año.

(b) Préstamos y cuentas por cobrar:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por servicios prestados o venta de productos. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta en 90 días. Las transacciones de financiamiento se registran a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues generan intereses a tasas vigentes en el mercado. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "(Gastos) financieros"
- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a empleados y garantías entregadas, que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado.

(c) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presentó las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (i) Obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados en estas obligaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "(Gastos) financieros" En el estado de resultados integrales, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Obligaciones financieras".
- (i) Emisión de obligaciones: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues devengan intereses a tasas vigentes en el mercado. Los costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación se reconocen en el estado de situación financiera. Los intereses generados en estas obligaciones se presentan bajo el rubro "Gastos financieros" en el estado de resultados integrales. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los vencimientos mayores a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.
- (ii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 90 días.
- (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la compra de inventario para la venta. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan hasta en 90 días.
- (iv) Otras cuentas por pagar: Corresponden a obligaciones por servicios recibidos de terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días.

2.6.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las mismas. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El deterioro para cubrir pérdidas se establece por el importe de la pérdida que se valora como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontado a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, La Compañía ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por US\$405.301 y US\$383.854 respectivamente, que

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales.

Si, en un periodo posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

2.6.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.7 Impuestos por recuperar

Corresponden principalmente a crédito tributario del impuesto a la salida de divisas, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente de impuesto a la renta, que se estima serán recuperadas en un periodo menor a 12 meses. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.8 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden los costos materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo la venta.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.9 Propiedades, planta y equipos -

Las propiedades, planta y equipo son registrados inicialmente al costo y cada cuatro años a valor razonable (para el caso de inmuebles) menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos, basados en el estudio de un perito independiente.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades, plantas y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades, plantas y equipos al término de su vida útil no es irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	40
Maquinarias y equipos	10 a 20
Vehículos	10
Equipos de cómputo	3
Muebles y enseres	10 a 20
Equipos de oficina	10 a 20

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.10 Activos intangibles

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias "ERP" como parte del proyecto corporativo mediante el cual se migró la información financiera y contable a este nuevo sistema de información desde septiembre del 2010. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada (10 años).

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.11 Propiedades de inversión

Corresponden a bienes inmuebles mantenidos para la obtención de plusvalía o para generar renta a través de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles. La medición inicial de propiedades de inversión son registradas al costo menos cualquier pérdida por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La Compañía ha elegido como política contable el modelo del valor razonable para la medición posterior de las propiedades de inversión, el cual es obtenido a través de un avalúo anual practicado por un profesional independiente. Las variaciones del valor razonable se registran en resultados al final de cada periodo.

2.12 Inversiones en subsidiarias

Corresponde a la participación del 94% en C.I. Vitral Ltda. (Colombia), 99% en Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal Durán y 100% en Asesoramiento Empresarial Duleg S.A. y Transaluminio S.A., en los que mantiene el poder, derecho y capacidad de influir en sus rendimientos variables. Dichos valores son mantenidos al costo menos la provisión por deterioro correspondiente.

2.13 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipos, propiedades de inversión, activos intangibles e inversiones en acciones en subsidiarias y afiliadas)

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, planta y equipo) o amortización (activos intangibles) y los demás activos no financieros se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se han reconocido pérdidas

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.14 Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- (i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague. Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:
 - a) Las diferencias temporarias deducibles;
 - b) La compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
 - c) La compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.15 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iv) Comisiones: Comprenden comisiones por ventas devengadas que se liquidan de acuerdo al plan de compensación establecido por la Compañía.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal a partir de este año el desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de comutación actuarial del 6,31% (2014: 6,54%) equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de comutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios,

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados integrales del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.16 Provisiones corrientes

Las provisiones se reconocen cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.17 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio en el periodo en el que los mismos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

2.18 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de los productos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de sus productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La experiencia acumulada de la Compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

2.19 Costos y Gastos

Los costos y gastos se registran al costo, estos se reconocen a medida en que se incurren, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, de acuerdo a los lineamientos de la base contable de acumulación (devengo) en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros".

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero -

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tipo de interés y riesgo de precio y concentración), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

El departamento financiero tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas, directrices y lineamientos a nivel corporativo, que identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación con las unidades operativas de la Compañía.

Los departamentos de crédito, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas a nivel corporativo y/o la Gerencia General, quienes identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía.

La administración de riesgos se efectúa a través del análisis que realiza el modelo de negocio y factibilidad (MNF) desarrollado internamente, el mismo no solo permite minimizar el riesgo sino que es una herramienta que ayuda a evaluar donde se debe invertir y que retorno se alcanzaría, todo esto acompañado de políticas, procedimientos internos de crédito, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y una serie de convenios realizados con proveedores de materia prima, material de empaques de los productos más rentables para beneficiarse de las condiciones de precios que los hacen más competitivos en el mercado, ya sea con pagos anticipados u otros mecanismos.

(a) Riesgos de mercado

El riesgo de mercado domina varios riesgos que tienen una característica común: la posibilidad de que la Compañía sufra pérdidas como consecuencia de las variaciones del mercado, derivadas de los activos que ella posee. Entre los factores más comunes se encuentran:

(i) Riesgo de cambio:

Debido a sus operaciones la Compañía está expuesta al riesgo de cambio por operaciones con moneda extranjera, principalmente en Euros. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de químicos y repuestos en el extranjero.

Los valores negociados a terceros en Euros del año 2015 comprenden 20.813.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

No se realiza un análisis con respecto a las variaciones en tipo de cambio de la moneda funcional con respecto al Euro considerando que durante el año 2015 únicamente se realizaron compras de inventario y otros activos en Euros que representan apenas el 1.6% del total de compras.

(ii) Riesgo de valor razonable por tipo de interés:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento de largo plazo a través del mercado de valores. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. Las tasas máximas a cobrarse por parte de las instituciones financieras están controladas por el Banco Central del Ecuador, por lo que el riesgo para las tasa fijas disminuye su exposición.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica, mensualmente se ajustan las condiciones otorgadas con las instituciones financieras y se ve el costo del endeudamiento.

Se ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por el movimiento, variación y/o duración de tasas, no es significativo, considerando la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano, (cuya afectación la tienen para una de las cuatro series emitidas para emisión de obligaciones). Por este motivo no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

(iii) Riesgo de precio y concentración:

Riesgo de precio productos comercializados:

La exposición a la variación de precios de la Compañía está relacionada con el componente de gravámenes en importaciones y la por parte del gobierno central en revisar constantemente los mismos. Los impuestos podrían llegar a convertirse en un componente importante del costo de los productos para la venta para aquellos productos que son importados para su comercialización. Esta circunstancia es medida constantemente por la Dirección Corporativa Comercial, a fin de determinar la estructura de precios adecuada. Sin embargo, dadas las circunstancias actuales, la Administración considera que el riesgo de precio es bajo puesto que las sobretasas arancelarias se irán reduciendo gradualmente.

Riesgo de precios productos elaborados:

En cuanto a los productos que son elaborados localmente, la exposición a la variación de precios está relacionada con los costos de las principales materias primas que forman parte de dichos productos. Dichos costos tienen su incidencia con la cotización del Aluminio en la bolsa de metales de Londres que desde el año 2011 cuya tendencia ha sido a la baja. Se analiza y cotiza

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

regularmente opciones de cobertura de materia prima para que al momento que la tendencia cambie se pueda ver opciones para minimizar este riesgo.

El departamento de compras mantiene listas actualizadas de precios y detalles diversificados de proveedores de bienes y servicios, con el fin de buscar las mejores alternativas en cuanto a precios y calidad; adicionalmente existen políticas y procesos de selección de proveedores. La Compañía ha suscrito con sus principales proveedores, convenios de abastecimiento de inventario y de servicios.

La Compañía mantiene un portafolio diversificado de clientes, proveedores y préstamos bancarios, por lo tanto no tiene riesgos significativos de concentración.

(b) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por la Gerencia General y el área de finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en las cuentas por cobrar comerciales, compañías relacionadas y otras por cobrar.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2015 (1)</u>	<u>2014</u>
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción S.A. Produbanco Grupo Promérica	AAA-	AAA-
Banco Guayaquil S.A.	AAA / AAA-	AAA / AAA-
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Citibank N.A.	AAA	AAA

- (1) Calificaciones de riesgo emitidas por la agencia calificadora Bank Watch Rating - PCR Pacific S.A. - Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamérica SCR LA. - Class International Rating.

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

cuentas por cobrar comerciales por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 14% (2014: 17%) del total de las ventas. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

	2015	2014
Indice de morosidad	41,26%	37,85%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada (en número de veces)	0,84	1,59

La diversificación de las cuentas por cobrar comerciales y límites individuales de crédito son procedimientos adoptados para minimizar problemas de recuperación de estos activos que están alcanzados por este tipo de riesgos. La Compañía no tiene una concentración de riesgos crediticios en el caso de cuentas por cobrar comerciales.

El riesgo de crédito por su naturaleza, es un riesgo inherente, que si se controla nunca desaparece, esto por la falta de pago de facturas o pago fuera de tiempo de las mismas. Sin embargo de acuerdo al modelo de negocio de la Compañía para reducirlo se cuenta con diferentes controles, que incluyen:

- Revisión de clientes de acuerdo a las políticas de crédito (evaluación crediticia: capacidad de pago, garantías, carácter, entre otras) y cobranzas (técnicas de cobranzas) más efectivas, acordes a las ofrecidas por el mercado.
- Análisis mensual de indicadores de cartera que permitan aplicar un seguimiento evolutivo para la toma de decisiones adecuadas y soportadas.
- Mejoramiento continuo de los procesos inmersos en las políticas de crédito y de cobranzas (soporte tecnológico y herramientas disponibles).

(c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Compañía para responder ante los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

negocios con fuentes de financiamiento estables, al respecto la Compañía históricamente genera EBITDA operativo y flujos de fondos positivos, generados por el crecimiento de los márgenes brutos del negocio, manteniendo un flujo futuro de caja operativo suficiente para capital de trabajo y satisfacer sus obligaciones, por otra parte la Compañía estima que el grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos de sus operaciones normales y de inversión, establecidos en sus presupuestos de operación, ya que la emisión de obligaciones contribuyó a mejorar la cobertura de liquidez existente.

El manejo del riesgo de liquidez involucra el mantenimiento de nivel de efectivo y equivalentes de efectivo de seguridad y acceso inmediato a recursos. Por tanto la Compañía mantiene índices de liquidez para cubrir eventuales pasivos inmediatos con saldos relacionados a proveedores y otros con antigüedad menor a un año.

La Compañía durante los años 2015 y 2014 concentró su apalancamiento netamente con instituciones financieras, mercado de valores y proveedores,

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno se administra la liquidez tomando en consideración los siguientes puntos:

- Elaboración y aplicación de políticas y procedimientos de cartera,
- Calificación de clientes en función al volumen, rotación de cartera y margen de contribución de cada uno.
- La cobranza es realizada por el equipo de ventas.
- Otorgamiento de descuentos financieros que incentiven la venta de contado.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

<u>Año 2015</u>	<u>Corriente</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Obligaciones financieras	11.920.765	1.761.268	-
Emisión de obligaciones	6.853.479	1.646.400	4.331.871
Cuentas por pagar comerciales	3.347.671	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	287.503	-	-
Otras cuentas por pagar	94.264	6.622	-

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Año 2014</u>	<u>Corriente</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>
Obligaciones financieras	7.237.471	1.230.663	-
Emisión de obligaciones	6.817.998	1.646.400	6.405.071
Cuentas por pagar comerciales	4.136.464	-	-
Cuentas por pagar relacionadas	365.278	-	-
Otras cuentas por pagar	295.476	7.130	7.130

3.2 Administración del riesgo de capital -

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital, son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Continuando con el modelo de negocio y factibilidad interno se administra el riesgo de capital tomando en consideración con el siguiente punto:

Se trazan horizontes de retorno de capital de corto (menores a 1 año), mediano (entre 1 y 3 años) y largo (más de 3 años) plazo que permita analizar el mayor valor económico a la Compañía.

La Compañía efectúa el monitoreo del capital lo hacemos a través de los ratios financieros que se calculan de forma mensual y se envía a los directivos de cada una de las compañías de la corporación.

Adicionalmente, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo obligaciones financieras y emisión cuentas por pagar comerciales y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2015 y de 2014 fueron los siguientes:

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores	3.347.671	4.136.464
Obligaciones financieras	13.682.033	8.468.134
Emisión de obligaciones	12.831.750	14.869.469
Otras cuentas por pagar	100.886	302.606
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	287.503	365.278
	<u>30.249.843</u>	<u>28.141.951</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2.016.157)</u>	<u>(591.538)</u>
Deuda neta	28.233.686	27.550.413
Total patrimonio neto	<u>35.712.312</u>	<u>35.274.441</u>
Capital total	63.945.998	62.824.854
Ratio de apalancamiento	44%	44%

4. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicativo de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 180 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Vida útil de los propiedades y equipos

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año. Ver Nota 2.11

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Deterioro de activos no financieros

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.13

(d) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. Ver Nota 2.15

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

5.1 Categorías de instrumentos financieros -

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo	2.016.157	-	591.538	-
Activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias	2.223.982	-	586.288	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	9.918.382	-	11.215.501	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	9.028.407	-	4.632.472	-
Otras cuentas por cobrar	293.715	-	343.370	-
Total activos financieros	<u>23.480.643</u>	<u>-</u>	<u>17.369.169</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	11.920.765	1.761.268	7.237.471	1.230.663
Emisión de obligaciones	6.853.479	5.978.271	6.817.998	8.051.471
Proveedores y otras cuentas por pagar	3.441.935	6.622	4.431.940	7.130
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	287.503	-	365.278	-
Total pasivos financieros	<u>22.503.682</u>	<u>7.746.161</u>	<u>18.852.687</u>	<u>9.289.264</u>

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Para fines de determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero puede aplicarse algunas de las siguientes jerarquías de medición:

- Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos (nivel 1).
- Información distinta a precios de cotización incluidos en el nivel 1 que se pueda confirmar para el activo o pasivo, ya que sea directamente (precios), o indirectamente (que se deriven de precios) (nivel 2).
- Información sobre el activo o pasivo que no se basa en data que se pueda confirmar en el mercado (información no observable) (nivel 3).

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las cuentas por cobrar a comerciales y compañías relacionadas, otras cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores, otras cuentas por pagar y efectivo y equivalente de efectivo se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

Los pasivos con costo mantienen una tasa que varía entre el 7,00% y el 9,76% para el caso de obligaciones financieras; y para emisión de obligaciones y papel comercial entre el 6,00% y el 8,50%. Dichas tasas son de mercado, por lo tanto no difieren de su valor razonable.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Caja	354.286	55.048
Instituciones financieras locales (1)	1.659.839	531.078
Instituciones financieras del exterior	2.032	5.412
	<u>2.016.157</u>	<u>591.538</u>

(1) Corresponde a depósitos de libre disponibilidad mantenidos en: i) Banco de la Producción S.A. Produbanco - Grupo Promérica por US\$624.825 (2014: US\$326.468), ii) Banco Pichincha C.A. por US\$98.728 (2014: US\$14.130), iii) Banco Internacional S.A. por US\$797.871 (2014: US\$22.448), iv) Banco del Pacífico por US\$25.506 (2014: US\$69.936) v) Citibank N.A. por US\$43.415 (2014: US\$3.584), vi) Banco Guayaquil S.A. por US\$31.587 (2014: US\$36.300) y vii) Banco Bolivariano S.A. por US\$37.907 (2014: US\$58.212)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. INVERSIONES MANTENIDAS HASTA EL VENCIMIENTO

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Royal Skandia Internacional (1)	661.636	586.288
Fondo de Inversión (2)	1.562.346	-
	<u>2.223.982</u>	<u>586.288</u>

(1) Corresponden a inversiones mantenidas en 4 fondos de inversión del exterior administrados por Royal Skandia Internacional, cuyas participaciones al 31 de diciembre del 2015 comprenden participaciones por 599.287 unidades (2014: 526.116) con un valor unitario de 1,09 (2014: 0,94); el plazo de la inversión es indefinida, pero puede darse por terminado en cualquier momento por parte de la Compañía

(2) Comprenden 13.815,53 participaciones con un valor unitario de 113.09 mantenidas en el Fondo de Inversión Centenario Repo (administrado por Fiducia S.A.), cuyo rendimiento total anualizado al 31 de diciembre del 2015 fue de 4,43%.

Al 31 de diciembre del 2015 por las inversiones mantenidas en Royal Internacional se generó una pérdida de US\$57.550 (2014: US\$12.838), los intereses ganados en las inversiones mantenidas en el Fondo de Inversión asciende a US\$34.472.

8. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes (1)	10.323.683	11.599.355
Provisión por deterioro (2)	(405.301)	(383.854)
	<u>9.918.382</u>	<u>11.215.501</u>

(1) Ver antigüedad de cartera al 31 de diciembre a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Por vencer</u>	6.064.539	7.083.228
<u>Vencidas</u>		
De 0 a 60 días	2.503.649	3.235.389
De 61 a 90 días	348.608	432.920
De 91 a 180 días	497.879	565.042
De 180 a 360 días	431.509	41.911
Más de 360 días	477.499	240.865
	<u>10.323.683</u>	<u>11.599.355</u>

(2) Los movimientos de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar es como

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	383.854	300.859
Incrementos	114.858	82.995
Reversos /utilizaciones	(93.411)	-
Saldo final	<u>405.301</u>	<u>383.854</u>

9. ANTICIPOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anticipos proveedores (1)	2.324.519	2.419.054
Seguros (2)	285.042	239.244
Otros anticipos (3)	19.642	6.500.000
	<u>2.629.203</u>	<u>9.158.298</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde principalmente a los anticipos entregados a Presezzi Exteusion S.P.A., Alsan Export S.L., Houghton International INC., por la compra de materia prima.

(2) Corresponde a los valores cancelados por concepto de primas de seguros.

(3) Al 31 de diciembre del 2014 corresponde a un anticipo entregado a Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal Durán, las cuales fueron capitalizados durante el 2015. (Ver Nota 16.2)

10. IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) (1)	1.680.255	1.242.838
Retenciones en la fuente (1)	738.791	1.043.662
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	-	445.536
Anticipos impuesto a la renta (2)	92.036	92.036
	<u>2.511.082</u>	<u>2.824.072</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal presentó la petición de devolución de pago en exceso de retenciones de Impuesto a la Renta de los años 2012 y 2013 y devolución del crédito tributario por Impuesto a la Salida de Divisas de dichos años por un valor acumulado de aproximadamente

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

US\$1.700.000 solicitud que fue atendida por el SRI, mediante resolución N. 117012015RDEV167046 del 23 de octubre del 2015.

En dicha resolución administrativa se reconoce la devolución por retenciones de un valor aproximado de US\$. 400.000 y se niegan valores principalmente por los siguientes motivos:

- a) US\$320.000 que corresponden a pagos de ISD a proveedores del exterior por importaciones bajo regímenes especiales que a partir del año 2012 se encontraba exentos del pago de este impuesto.
- b) Un valor de US\$300.000 por valores de ISD por proveedores del exterior, que corresponden al año 2012 pagados con intereses y multas en el año 2013.
- c) Un valor de US\$40.000 asumidos por la empresa y pagados por duplicado (dos pagos de ISD por una misma transferencia al exterior).
- d) Un valor de US\$ 170.000 no reconocidos entre retenciones de Impuesto a la Renta e Impuesto a la Salida de Divisas por incumplimiento de requisitos de los comprobantes tales como: comprobantes caducados o emitidos antes de la fecha de impresión, así como por corresponder su emisión a otros periodos fiscales y por falta de documentación física que no fue posible ubicar principalmente en lo que corresponde a documentos aduaneros para sustentar el pago del ISD.

Se presentó un reclamo formal a la administración tributaria sobre la resolución emitida, que tiene principalmente el objetivo de exigir la devolución de los valores pagados, planteando un reclamo de pago indebido para los literales a), b) y c).

En relación al punto d) la empresa al haber reconocido una compensación en un formulario de declaración considerado como vinculante, con los anticipos de Impuesto a la Renta del año 2013 hasta el año 2015, la instrucción indicada por el SRI, es que se debe realizar el asiento contable que registre lo negado en la resolución por este concepto por no ser objeto de devolución en los periodos 2012 y 2013, sin embargo, a su vez debe realizar otro asiento contable por el mismo valor aproximado de \$470.000 que recupere aquellos valores que fueron descontados del ISD de los años 2013, 2014 y 2015, dando un efecto contable de cero por el registro de la resolución emitida.

En virtud al punto d) se estima que un 10% del valor total solicitado no sea recuperado, por incumplimiento de requisitos del reglamento de comprobantes de venta y retención, por corresponder a otro periodo fiscal o porque no fue posible y obtener la documentación física de respaldo.

Al respecto la Compañía determinó durante el 2015 el castigo de US\$ 150.000 por los valores que no serán recuperados.

- (2) Corresponden a anticipos de impuestos que son compensados al momento de la determinación del Impuesto a la renta corriente.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

11. INVENTARIOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Productos terminados	6.367.516	6.172.253
Materias primas	3.495.100	5.578.249
Materiales y suministros	826.130	2.192.415
Importaciones en tránsito	136.131	62.566
Inventarios en tránsito	80.870	732.809
Otros inventarios	35.417	64.878
	<u>10.941.164</u>	<u>14.803.170</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía mantiene inventarios entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas. Ver Nota 30.

12. OTROS ACTIVOS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Garantías	53.028	38.712
Fondo de vivienda (1)	62.048	79.404
Otros activos	104.206	128.223
	<u>219.282</u>	<u>246.339</u>
Clasificación		
Corriente	80.746	61.679
No Corriente	138.536	184.660
	<u>219.282</u>	<u>246.339</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde principalmente a las cuentas por cobrar a empleados de la Compañía por préstamos entregados para adquisición de vivienda.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

13. ACTIVOS INTANGIBLES

El movimiento y los saldos de los activos intangibles se presentan a continuación:

Saldo al 1 de enero	387.395	427.461
Adiciones /compras	-	21.000
Bajas neto	(21.000)	
Amortización	(61.066)	(61.066)
Total al 31 de diciembre	<u>305.329</u>	<u>387.395</u>

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponde a Software utilizado por la Compañía desde el año 2011 denominado "Infor", el cual se amortiza en línea recta considerando una vida útil definida de 10 años.

14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

El movimiento y los saldos de las propiedades de inversión se presentan a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Terrenos (1)</u>	<u>Edificios e instalaciones (2)</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2014			
Costo	1.604.265	609.006	2.213.271
Pérdidas por ajuste al valor razonable	(12.192)	(24.400)	(36.592)
Valor en libros	<u>1.592.073</u>	<u>584.606</u>	<u>2.176.679</u>
Al 31 de diciembre del 2014			
Costo	1.592.073	584.606	2.176.679
Ganancias por ajuste al valor razonable	2.640	6.294	8.934
Al 31 de diciembre del 2015	<u>1.594.713</u>	<u>590.900</u>	<u>2.185.613</u>

- (1) Corresponde a tres terrenos ubicados en las provincias de: Santo Domingo (valuado en US\$ 55.446), Santa Elena (valuado en US\$ 12.500), Quito (valuado en US\$ 1.526.766), los cuales se encuentra registrados a su valor razonable a través del avalúo presentado por un perito calificado. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 estas propiedades de inversión no se encuentran arrendadas
- (2) Corresponde a dos bienes inmuebles ubicados en las provincias de: Pichincha (valuado en US\$ 527,522) y Santo Domingo (valuado en US\$ 63,379). los cuales se encuentra registrados a su valor razonable a través del avalúo presentado por un perito calificado. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 las propiedades no se encuentran arrendadas

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía mantiene propiedades de inversión entregadas en garantía. Ver nota 30.

15. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Descripción</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de cómputo</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Proyectos en proceso</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2014									
Costo	2.615.297	5.828.704	12.736.496	824.930	527.800	101.311	47.184	191.253	22.872.375
Depreciación acumulada	-	(2.035.760)	(3.789.434)	(521.928)	(272.488)	(68.498)	(27.194)	-	(6.715.302)
Valor en libros	<u>2.615.297</u>	<u>3.792.944</u>	<u>8.947.062</u>	<u>302.402</u>	<u>255.312</u>	<u>32.813</u>	<u>19.990</u>	<u>191.253</u>	<u>16.157.073</u>
Adiciones	-	-	2.329.291	158.022	81.928	8.631	4.773	502.706	3.084.751
Bajas, neto	-	-	-	(52.457)	(5.569)	-	-	(6.200)	(64.226)
Depreciación	-	(212.174)	(679.780)	(85.890)	(70.823)	(7.299)	(4.169)	-	(1.060.136)
Valor en libros 31 de diciembre del 2014	<u>2.615.297</u>	<u>3.680.770</u>	<u>10.596.573</u>	<u>322.077</u>	<u>260.248</u>	<u>34.145</u>	<u>20.594</u>	<u>687.759</u>	<u>18.117.463</u>
Al 31 de diciembre del 2014									
Costo	2.615.297	5.828.704	15.065.787	833.197	604.078	109.942	51.967	687.759	25.786.721
Depreciación acumulada	-	(2.247.934)	(4.469.214)	(611.120)	(343.830)	(75.797)	(31.363)	-	(7.679.258)
Valor en libros	<u>2.615.297</u>	<u>3.680.770</u>	<u>10.596.573</u>	<u>322.077</u>	<u>260.248</u>	<u>34.145</u>	<u>20.594</u>	<u>687.759</u>	<u>18.117.463</u>
Movimiento 2015									
Adiciones	1.477.809 (1)	777.434 (1)	929.149	-	33.253	-	1.099	-	3.216.744
Activación de proyectos en proceso	-	-	(226.703)	(83.886)	-	-	-	(361.201)	(310.589)
Bajas, neto	-	-	(757.779)	(75.553)	(81.821)	(8.500)	(4.231)	-	(1.201.440)
Depreciación	-	(273.556)	(757.779)	(75.553)	(81.821)	(8.500)	(4.231)	-	(1.201.440)
Valor en libros 31 de diciembre del 2015	<u>4.093.106</u>	<u>4.084.648</u>	<u>10.541.240</u>	<u>162.638</u>	<u>211.680</u>	<u>25.645</u>	<u>17.462</u>	<u>326.558</u>	<u>19.462.977</u>
Al 31 de diciembre del 2015									
Costo	4.093.106	6.606.138	15.671.300	695.009	637.330	109.942	53.056	326.558	28.192.439
Depreciación acumulada	-	(2.521.490)	(5.130.060)	(532.371)	(425.650)	(84.297)	(35.594)	-	(8.729.462)
Valor en libros	<u>4.093.106</u>	<u>4.084.648</u>	<u>10.541.240</u>	<u>162.638</u>	<u>211.680</u>	<u>25.645</u>	<u>17.462</u>	<u>326.558</u>	<u>19.462.977</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015, comprende principalmente al aporte de capital en especie (Terreno y Bien Inmueble ubicado en la Av. La Prensa N51-270 y Florida) efectuado por los accionistas de la Compañía según la Junta General de Accionistas celebrada el 7 de agosto del 2014 por el valor de US\$ 2.171.450, y formalizado según escritura pública el 30 de enero del 2015.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía mantiene propiedades, planta y equipo entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas. Ver Nota 30

16. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la composición de las inversiones en subsidiarias se presenta a continuación:

Detalle	2015		2014	
	% Participación	Valor	% Participación	Valor
CI Vitral Ltda. (1)	94%	894.692	94%	894.692
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal Durán (2)	99%	6.599.000	99%	99.000
Asesoramiento Empresarial Duleg S.A. (3)	100%	366.287	0%	-
Transaluminio S.A.(4)	31%	75.964	31%	75.964
Total		<u>7.935.943</u>		<u>1.069.656</u>

(1) La Compañía mantiene una participación del 94% del capital accionario de CI Vitral Ltda., (Compañía de nacionalidad Colombiana) equivalente a 894.692 acciones en el 2015 y 2014 con un valor nominal de US\$1 cada una. Esta inversión en acciones se encuentra registrada al costo. Esta Compañía se dedica a la compra y venta de productos de aluminio.

(2) Corresponde a la participación en el 99% del capital accionario de Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal Durán. El 6 de febrero del 2015 mediante Junta General de Accionistas Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. se decide incrementar el capital en Cedal Durán en US\$6.500.000 obteniendo como resultado un total de 6.599.000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$ 1 (2014: 99.000 acciones). Estas inversiones en acciones se encuentran registradas al costo obteniendo. Esta Compañía se dedica a la producción, fabricación y comercialización al por mayor de perfiles de aluminio, vidrio y otros artículos metálicos, especialmente no ferrosos.

(3) Corresponde a la adquisición durante el 2015 del 100% del capital accionario de Asesoramiento Empresarial Duleg S.A. equivalentes a US\$411.336. Estas inversiones se mantienen al corto plazo, durante el 2015 se registró un deterioro por un valor de US\$45.049. Esta Compañía se dedica a la prestación de servicios especializados a favor de terceras personas, naturales o jurídicas.

(4) Corresponde a una participación del 31% del capital accionario de Transaluminio S.A., en la que mantiene el control equivalente a 75.964 acciones en el 2015 y 2014

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

con un valor nominal de US\$1 dólar cada una. Las inversiones en acciones se encuentran registradas al costo.

17. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	2015		2014	
	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>
Obligaciones con instituciones Financieras	11.920.765	1.761.268	7.237.471	1.230.663

El detalle de préstamos bancarios es el siguiente:

2015

	Tasa de interés	Garantía	Al 31 de diciembre	
			<u>corriente</u>	<u>largo plazo</u>
Banco Internacional S.A. (1)	8.75% - 9,12%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	4.532.454	-
Citibank N.A.(2)	8.95%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	3.826.429	-
Banco Bolivariano S.A. (3)	8.83%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	2.075.000	1.210.417
Banco de la Producción Produbanco S.A.Grupo Promérica (4)	9.02%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	750.373	-
Banco del Pacífico S.A. (5)	8.95%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	676.214	550.851
Interés por pagar			80.295	-
			<u>11.920.765</u>	<u>1.761.268</u>

2014

	Tasa de interés	Garantía	Al 31 de diciembre	
			<u>corriente</u>	<u>largo plazo</u>
Citibank N.A. (2)	8%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	3.500.000	-
Banco Internacional S.A. (1)	6.70%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	3.000.000	-
Banco del Pacífico S.A. (5)	8.95%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	622.206	1.230.663
Interés por pagar			115.265	-
			<u>7.237.471</u>	<u>1.230.663</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde a dos operaciones de crédito otorgadas entre el 9 de abril y 23 de noviembre del 2015 con vencimiento comprendido entre el 3 de abril y el 21 de mayo del 2016. Dichas operaciones generaron US\$147.405 de intereses a la fecha. Al 31 de diciembre del 2014 corresponde a un préstamo que mantuvo un vencimiento al 24 de febrero del 2015.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Al 31 de diciembre del 2015 corresponden a dos operaciones de crédito otorgadas entre el 11 y 24 de diciembre del 2015 con vencimientos comprendidos entre el 20 y 22 de enero del 2016. Al 31 de diciembre del 2014 corresponden a tres préstamos con vencimientos comprendidos entre el 9 de febrero y 19 de junio del 2015.
- (3) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde a una operación de crédito otorgada el 21 de julio del 2015 con vencimiento el 19 de julio del 2017. Dicha operación generó US\$ 143.148 de intereses.
- (4) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde a una operación de crédito otorgada el 6 de abril del 2015 con vencimiento el 31 de marzo del 2016. Dicha operación generó US\$59.075 de intereses a la fecha.
- (5) Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 corresponden a una operación de crédito otorgada el 24 de agosto del 2014 con vencimiento el 8 de agosto del 2017. Dicha operación generó US\$190.164 de intereses a la fecha (2014: US\$86.240).

18. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Composición:

	2015		2014	
	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>
Emisión de Obligaciones	1.947.283	5.978.271	1.920.422	8.051.471
Papel comercial	4.906.196	-	4.897.576	-
	<u>6.853.479</u>	<u>5.978.271</u>	<u>6.817.998</u>	<u>8.051.471</u>

El detalle de las emisiones es el siguiente:

2015

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto Colocado	Monto Cancelado	Saldo pendiente	
					Corriente	Largo Plazo
VIII Emisión (1)						
Serie A6	21-Feb-13	21-Feb-17	2.500.000	1.607.501	580.040	312.418
Serie A7	25-Feb-13	21-Feb-17	2.500.000	1.607.501	580.040	312.418
Serie A8	21-Feb-13	21-Feb-23	3.500.000	456.601	366.640	2.676.718
Serie A9	27-Feb-13	27-Feb-23	3.500.000	456.601	366.640	2.676.718
<u>Papel comercial (2)</u>	9-Mar-15	16-Feb-16	4.964.000	220.361	4.743.639	-
Interés por pagar			-	-	216.479	-
			<u>16.964.000</u>	<u>4.348.565</u>	<u>6.853.479</u>	<u>5.978.271</u>

2014

Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto Colocado	Monto Cancelado	Saldo pendiente	
					Corriente	Largo Plazo
VIII Emisión (1)						
Serie A6	21-Feb-13	21-Feb-17	2.500.000	1.054.607	566.447	937.500
Serie A7	25-Feb-13	21-Feb-17	2.500.000	1.054.607	566.447	937.500
Serie A8	21-Feb-13	21-Feb-23	3.500.000	-	353.211	3.088.236
Serie A9	27-Feb-13	27-Feb-23	3.500.000	-	353.211	3.088.236
<u>Papel comercial (2)</u>	14-Mar-14	15-Feb-15	4.964.000	274.937	4.689.069	-
Interés por pagar			-	-	289.614	-
			<u>16.964.000</u>	<u>2.384.151</u>	<u>6.817.998</u>	<u>8.051.471</u>

- (1) La Superintendencia de Compañías mediante resolución Q.IMV.2013.0246 de 15 de enero del 2013 autorizó a la Compañía la emisión de obligaciones por US\$ 12.000.000. La obligación emitida tiene un vencimiento de hasta 3.600 días con amortización gradual del capital dependiendo de la clase a la que corresponda la emisión más el respectivo interés.

Las emisiones fueron estructuradas con garantía general de la totalidad de los activos no gravados que no estén afectados por una garantía específica, en los términos establecidos la Ley de Mercado de Valores y sus reglamentos, por lo cual el valor colocado es inferior al 80% del valor de los activos libres de todo gravamen.

La tasa de interés nominal de las series A6 y A7 es de 7,25%, y para las series A8 y A9 es la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador más tres puntos porcentuales. Para estas series las tasas se reajustan trimestralmente.

Dicha emisión cuenta con una calificación de "AA+", otorgado por Class International Rating el 27 de noviembre del 2015 decidió otorgar la Calificación de "AA+"; esta categoría corresponde a valores cuyos emisores y garantes tienen una buena capacidad de pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) La Superintendencia de Compañías mediante resolución Q.IMV.2013.0246 de 15 de enero del 2013 autorizó a la Compañía la emisión de obligaciones por US\$4.964.000. a un plazo de 344 días.

Dicha emisión cuenta con una calificación de "AAA-", otorgado por Class International Rating el 27 de noviembre del 2015 decidió otorgar la Calificación de "AA+"; esta categoría corresponde a valores cuyos emisores y garantes tienen una buena capacidad de pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía mantiene garantías que respaldan la emisión de obligaciones. Ver nota 30.

19. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores Nacionales	2.093.765	3.503.890
Proveedores del Exterior	1.253.906	632.574
Total corriente	<u>3.347.671</u>	<u>4.136.464</u>

Al 31 de diciembre corresponden a las cuentas por pagar pendientes de pago por la compra de materia prima y adquisición de servicios.

20. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2015 y 2014 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan o son controladas por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

(a) Saldos al 31 de diciembre

<u>Cuentas por cobrar comercial</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal Durán (1)	Entidad del Grupo	Comercial	3.038.603	-
C.I. Vitral Ltda. (2)	Entidad del Grupo	Comercial	2.267.570	1.932.684
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil (3)	Entidad del Grupo	Comercial	321.884	281.298
			<u>5.628.057</u>	<u>2.213.982</u>
<u>Otras cuentas por cobrar</u>				
Corporación Empresarial S.A. Corpesa (4)	Entidad del Grupo	Comercial	7.799	1.263.064
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal Durán (4)	Entidad del Grupo	Comercial	794.739	465.483
Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA (4)	Entidad del Grupo	Comercial	29.023	321.199
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil (4)	Entidad del Grupo	Comercial	22.005	10.496
Corporación Empresarial Colecsis S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	33.212
Asesoramiento Empresarial DULEG S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	58.432
Transaluminio S.A. (4)	Entidad del Grupo	Comercial	95.157	64.029
José Luis Gómez Calisto (4)	Entidad del Grupo	Comercial	107.505	202.440
Industria de Reciclaje de Aluminio - Indrealum S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	135
			<u>1.056.228</u>	<u>2.418.490</u>
<u>Anticipos</u>				
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal Durán (5)	Entidad del Grupo	Comercial	2.344.122	-
Total cuentas por cobrar relacionadas			<u>9.028.407</u>	<u>4.632.472</u>
<u>Cuentas por pagar</u>				
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil	Entidad del Grupo	Comercial	6.344	354.834
Asesoramiento Empresarial DULEG S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	239.266	-
Transaluminio	Entidad del Grupo	Comercial	41.893	10.444
			<u>287.503</u>	<u>365.278</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas con excepción de las transacciones financieras no devengan intereses y son exigibles en el corto plazo.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Compras</u>				
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedaf Durán	Entidad del Grupo	Comercial	18.960.365	5.468.577
Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA	Entidad del Grupo	Comercial	59.298	51.329
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil	Entidad del Grupo	Comercial	56.187	434.212
Corporación Empresarial Colecsis S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1.245.538	1.840.097
Transaluminio	Entidad del Grupo	Comercial	3.915	-
C.I. Vitral Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	14.347	85.569
Asesoramiento Empresarial DULEG S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	626.049	635.938
			<u>20.965.699</u>	<u>8.515.722</u>
<u>Ventas</u>				
Corporación Empresaria S.A. Corpesa	Entidad del Grupo	Comercial	-	-
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedaf Durán	Entidad del Grupo	Comercial	7.169.333	451.135
Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA	Entidad del Grupo	Comercial	49.298	43.368
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil	Entidad del Grupo	Comercial	899.250	1.190.953
C.I. Vitral Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	14.286.877	14.143.113
			<u>22.404.758</u>	<u>15.828.569</u>

- (1) Corresponde a cuentas por cobrar comerciales por la compra de materia prima para la elaboración y fabricación de Billets de aluminio.
- (2) Corresponde a una cuenta por cobrar a C.I. Vitral Ltda. principalmente por las exportaciones de perfilería realizadas en el año.
- (3) Corresponde a cuentas por cobrar a Estructuras de Aluminio S.A.- Estrusa Guayaquil, principalmente por el cobro por venta de perfilería y línea comercial.
- (4) Corresponde a cuentas por cobrar por préstamos otorgados que tienen pagos de acuerdo a los flujos de fondos existentes, no generan una tasa de interés existente, puesto que se liquidan en el corto plazo y se encuentran debidamente sustentados por contratos de mutuo acuerdo.
- (5) Corresponde principalmente a un anticipo para futuras compras entregado a su relacionada Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedaf Durán, los cuales van a ser liquidados en el corto plazo a medida que se realice la facturación respectiva.

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia -

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son las Gerencias. A continuación se presentan los costos por remuneraciones y beneficios percibidos por los ejecutivos principales de la Compañía durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre:

<u>Detalle</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Honorarios administradores	126.850	167.076
	<u>126.850</u>	<u>167.076</u>

21. IMPUESTOS POR PAGAR

<u>Detalle</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto al Valor Agregado	80.681	-
Impuesto a la Salida de Divisas	58.096	-
Retención Impuesto al Valor Agregado	50.789	289.987
Retención en la fuente de Impuesto a la renta	16.725	54.296
	<u>206.291</u>	<u>344.283</u>

22. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía fue fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2013 al 2015 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

AL 31 de diciembre del 2014 y 2013 Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal presenta una Acción Contenciosa Administrativa en contra del Acta de Determinación No. 1720110100062 emitida por el Servicio de Rentas Internas por concepto de Impuesto a la Renta del Ejercicio Fiscal 2007, la cual fue iniciada el 25 de junio de 2005, signándose dicho proceso con el No.17503-2011-0060. A la fecha la Compañía ha evaluado toda la prueba solicitada en el proceso judicial, por lo que queda por solicitar una audiencia de estrados y posteriormente esperar la emisión de la sentencia respectiva. Los asesores consideran que existe alta probabilidad de que la resolución sea favorable para la Compañía, por lo tanto no se han constituido provisiones por este concepto.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente	665.841	613.720
Impuesto a la renta diferido	1.121.593	-
Cargo a los resultados integrales del año	<u>1.787.434</u>	<u>613.720</u>

(c) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2015 y 2014 se determinó como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	1.263.785	2.820.348
Menos: Participación laboral	<u>(189.568)</u>	<u>(423.052)</u>
Utilidad antes de impuestos	1.074.217	2.397.296
Mas: Gastos no deducibles	524.363	399.750
Mas: Gastos atribuibles a la generación de ingresos exentos	-	1.805
Menos: Otras rentas no gravadas	<u>-</u>	<u>(9.211)</u>
Base imponible total	1.598.580	2.789.640
Tasa de impuesto a la renta	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta calculado	351.688	613.720
Anticipo del Impuesto a la renta	665.841	606.265
Total impuesto a la renta corriente del año	<u>665.841</u>	<u>613.720</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 la determinación del crédito tributario por impuesto a la renta por fue como sigue:

Impuesto a la renta	665.841	613.720
Anticipo pagado	(470.228)	(98.954)
Retenciones de impuesto a la renta	(530.888)	(470.228)
Impuesto a la salida de divisas	(407.419)	(623.981)
Crédito tributario de años anteriores	<u>(2.238.531)</u>	<u>(1.707.057)</u>
Saldo a favor del contribuyente	<u>(2.981.225)</u>	<u>(2.286.500)</u>

La provisión para impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 22% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente en activos productivos.

La normativa vigente establece el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", el cual en caso de que sea mayor que el impuesto a la renta causado, se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, en limitadas circunstancias descritas en la norma que rige este anticipo.

Durante 2015, la Compañía determinó que el anticipo mínimo ascendía a US\$665.841 (2014: US\$606.265), monto que supera el impuesto a la renta causado, por lo cual se incluye en el estado de resultados como impuesto a la renta del ejercicio el monto de US\$665.841 (2014: 613.720 correspondiente al impuesto a la renta causado).

(d) Impuesto a la Renta Diferido

El análisis de impuesto diferido pasivo es el siguiente:

	<u>2015</u>
Impuestos diferidos pasivos:	
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses	43.653
Impuesto diferido pasivo que se liquidará dentro de 12 meses	<u>1.077.940</u>
	<u><u>1.121.593</u></u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 31 de diciembre del 2014	-
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>1.121.593</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u><u>1.121.593</u></u>

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Pasivo	
	Costo atribuido de activos	Total
Impuestos diferidos:		
Al 31 de diciembre del 2014	-	-
(Cargo)/ crédito a resultados por impuestos diferidos	1.121.593	1.121.593
Al 31 de diciembre del 2015	<u>1.121.593</u>	<u>1.121.593</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Utilidad antes de impuestos	1.074.216	2.397.296
Tasa impositiva vigente	22%	22%
	236.328	527.405
Efecto fiscal de los gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	115.360	87.945
Gastos atribuibles a la generación de ingresos exentos	-	397
Otras rentas no gravadas	-	(2.026)
Impuesto a la renta	351.687	613.721
Tasa de impuesto a la renta efectiva	33%	26%

(e) Precios de Transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas, Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455 publicada en el segundo suplemento del RO. 511 del viernes 29 de mayo del 2015 solicitó se prepare y remita por parte de la empresa un Informe Integral de Precios de Transferencia y un Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe) o US\$3.000.000 (Anexo). En la referida Resolución se establece además las operaciones que no deben contemplarse para el análisis del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia y se menciona que no sumarán los montos de operaciones con partes que sean relacionadas únicamente por porción de transacciones.

La Administración de la Compañía concluyó que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2015 basada en los resultados del estudio de precios de transferencia del 2014, que concluye que la compra de inventarios a sus relacionadas del exterior para su distribución, cumplen con el principio de plena competencia.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

(f) Otros asuntos

Ley Orgánica de Incentivos y Prevención del Fraude Fiscal: Mediante decreto No 539, publicado en el Registro Oficial No. 407 el 29 de diciembre del 2014, se expide el "Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal", mediante el cual, se establecen entre otras las siguientes reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno:

- Ampliación del concepto de residencia fiscal para personas naturales.
- Imposición sobre dividendos y anticipo de dividendo.
- Condiciones bajo las cuales serán deducibles las remuneraciones y beneficios sociales.
- Condiciones para la deducibilidad de deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables.
- Se establecen los plazos de amortización y los casos y condiciones para su deducibilidad.
- Porcentaje máximo para la deducción de los costos y gastos incurridos en promoción y publicidad de bienes y servicios, y casos en los cuales no será aplicable este límite.
- Límites y condiciones para la deducibilidad del pago de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría, así como la deducibilidad de los gastos de establecimiento o puesta en marcha de operaciones
- Casos y condiciones para el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos
- Modificación de las reglas establecidas para la deducción de los pagos al exterior.
- Modificación de la forma en la que se aplicará la tarifa de impuesto a la renta de sociedades cuando la composición societaria correspondiente a paraísos fiscales o regímenes de menor imposición sea inferior al 50%
- Tarifa y forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de derechos representativos de capital u otros derechos
- Se modifica el artículo relativo a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagos al exterior
- Se dispone la aplicación de la retención en la fuente de IVA sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales.

23. PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2015</u>				
<u>Corto plazo</u>				
Beneficios a empleados	664.149	189.567	(466.655)	387.061 (1)
Jubilación patronal (Nota 24)	454.448	309.227	-	763.675
Subtotal	<u>1.118.597</u>			<u>1.150.736</u>
<u>Largo plazo</u>				
Jubilación patronal (Nota 24)	961.935	48.329	(332.245)	678.019
Desahucio (Nota 24)	-	322.222	-	322.222
Total provisiones	<u>2.080.532</u>			<u>2.150.977</u>
<u>Año 2014</u>				
<u>Corto plazo</u>				
Beneficios a empleados	967.507	3.934.213	(4.237.571)	664.149 (1)
Jubilación patronal (Nota 24)	480.945	-	(26.497)	454.448
Subtotal	<u>1.448.452</u>			<u>1.118.597</u>
<u>Largo plazo</u>				
Jubilación patronal (Nota 24)	749.541	325.767	(113.373)	961.935
Desahucio (Nota 24)	-	-	-	-
Total provisiones	<u>2.197.993</u>			<u>2.080.532</u>

(1) Incluye principalmente US\$189.674 (2014: US\$ 423.052) de participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio 2015 y 2014 respectivamente.

24. BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen de los beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilación patronal - corto plazo (1)	763.675	454.448
Jubilación patronal - largo plazo (1)	678.019	961.935
Bonificación por desahucio	322.222	-
	<u>1.763.916</u>	<u>1.416.383</u>

(1) Debido a que a la fecha ya existe personal jubilado o con potestad para ejercer el derecho a la jubilación patronal, puesto que tiene una antigüedad igual o superior a 25 años, dicha porción ha sido reclasificada al pasivo a corto plazo.

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

actuariamente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	11.80%	15.40%
Vida laboral promedio remanente	7,8	7,9

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

Los movimientos de la provisión por jubilación patronal y desahucio son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	1.416.383	1.230.486
Costo laboral por servicios actuales	190.327	126.338
Costo financiero	109.659	81.835
(Ganancia) Pérdida actuarial	98.362	134.659
Beneficios pagados	(22.364)	(139.872)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(28.451)	(17.063)
Saldo final	<u>1.763.916</u>	<u>1.416.383</u>

25. CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 comprende 11.692.290 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 dólar acción (2014: 8.260.840).

Mediante Acta de Junta de Accionistas celebrada el 26 de diciembre del 2014, se efectúa un aumento de capital por US\$3.431.450, con el saldo del aporte para futuras capitalizaciones, que comprende: i) US\$2.171.450 de aportes en especie (correspondientes a un terreno y edificio, ubicados en la Av. la Prensa N51-270, ver Nota 15), según escritura pública celebrada en 1 de diciembre del 2014; y, ii) US\$1.260.000 de la cuenta aportes para futuras capitalizaciones efectuados en años anteriores mediante compensación de créditos. Dichos movimientos se formalizaron con escritura pública celebrada el 30 de enero del 2015.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

Mediante Acta de Junta de Accionistas celebrada el 31 de marzo del 2014 se efectuó un aumento de capital por US\$\$ 2.500.000 y reforma de estatutos, en donde se establece que el capital suscrito de la Compañía de US\$ 8.260.840 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 dólar por acción. Dicho aumento fue formalizado con la escritura pública celebrada el 9 de junio del 2014.

26. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. La reserva constituida alcanza el 19,61% en el 2015 y 25,6% en el 2014.

Reserva facultativa

De conformidad con la Ley de Compañías, corresponden a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de directorio y accionistas

Reserva por revaluación de activos

Como parte del proceso de primera adopción de las NIIF, la Compañía decidió medir sus propiedades y ciertos equipos por el modelo de la revaluación de acuerdo a lo establecido por un avalúo practicado por un perito calificado cada cuatro años, siendo la última revaluación en el año 2012.

El saldo acreedor de la cuenta reserva por revaluación de activos surgida de la revaluación de terrenos se debe mantener en esta cuenta hasta que se produzca la baja o enajenación del activo, fecha en la que se deberá reconocer la pérdida o utilidad, con cargo al resultado integral del ejercicio.

La parte correspondiente a edificios debe transferirse a resultados acumulados a medida que el activo es utilizado por la Compañía. Dicho registro no ha sido efectuado por la Compañía.

Reserva de capital – incluida en los Resultados acumulados

Hasta el 2010 ésta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que se generaron como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizado para absorber pérdidas, o devuelto en caso de liquidación.

De acuerdo a la legislación vigente, los saldos acreedores de esta no podrán ser capitalizados.

Resultados acumulados de aplicación inicial "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", que generaron un saldo deudor solo podrán ser absorbido por los Resultados Acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

27. VENTAS

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ventas perfilería de Aluminio	68.182.943	66.531.122
Ventas línea comercial	19.058.578	23.532.597
Otras ventas	6.516.844	627.829
Descuento y devolución (1)	<u>(24.793.010)</u>	<u>(25.766.303)</u>
	<u>68.965.355</u>	<u>64.925.245</u>

(1) Los descuentos en ventas se generan por bonificaciones a distribuidores por servicio de distribución de producto. Los distribuidores cuentan con un porcentaje fijo del 25% de descuento, adicionalmente pueden acceder a un bono de cumplimiento que varía desde el 0.36% al 4.00% en función del cumplimiento del cupo de compras mensual establecido por cada distribuidor.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

28. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

(Véase en la siguiente página)

<u>2015</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Total</u>
Costo de compra de materia prima	51.402.530	-	-	51.402.530
Sueldos y salarios	2.116.441	1.297.979	48.616	3.463.036
Honorarios	19.419	15.377	2.044.158	2.078.954
Mantenimiento y reparación	1.025.233	154.396	267.237	1.446.866
Depreciaciones	779.206	199.899	222.334	1.201.439
Beneficios sociales	711.663	348.216	25.480	1.085.359
Servicio de transporte	146.572	719.808	22.818	889.198
Suministros y materiales	651.279	20.362	62	671.703
Beneficios empleados	388.278	178.146	53.173	619.597
Servicios básicos	85.545	132.830	268.409	486.784
Gasto seguros	152.469	137.146	161.699	451.314
Impuestos y contribuciones	39.483	8.830	374.700	423.013
Gastos de viaje	-	217.667	59.520	277.187
Promoción y publicidad	-	276.101	-	276.101
Gasto arriendo	-	257.078	-	257.078
Otros menores	20.790	48.424	183.109	252.323
Jubilación patronal y desahucio	194.108	44.885	3.140	242.133
Gastos de importación	-	-	233.044	233.044
Participación trabajadores	-	-	189.568	189.568
Amortización	-	-	136.508	136.508
Reserva para incobrables	-	-	114.858	114.858
	<u>57.733.016</u>	<u>4.057.144</u>	<u>4.408.433</u>	<u>66.198.593</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2014</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Gastos Administrativos</u>	<u>Total</u>
Costo de compra de materia prima	44.862.533	-	-	44.862.533
Sueldos y salarios	2.263.331	1.153.544	50.957	3.467.832
Honorarios	36.180	20.738	2.730.387	2.787.305
Mantenimiento y reparación	1.482.379	151.123	381.903	2.015.405
Beneficios sociales	770.986	345.061	23.263	1.139.310
Suministros y materiales	1.031.856	36.218	112	1.068.186
Depreciaciones	766.674	180.009	113.452	1.060.135
Servicio de transporte	73.871	899.559	33.188	1.006.618
Beneficios empleados	509.484	129.459	133.612	772.555
Servicios básicos	90.615	110.162	249.824	450.601
Participación trabajadores	-	-	423.052	423.052
Gasto seguros	121.060	119.658	157.633	398.351
Promoción y publicidad	-	375.924	-	375.924
Impuestos y contribuciones	81.122	3.443	270.148	354.713
Otros menores	110.367	44.834	167.896	323.097
Gastos de viaje	-	211.703	81.355	293.058
Jubilación patronal	146.207	41.873	3.030	191.110
Gasto arriendo	-	166.323	-	166.323
Amortización	-	-	143.328	143.328
Gastos de importación	-	-	114.277	114.277
Reserva para incobrables	-	-	82.995	82.995
	<u>52.346.665</u>	<u>3.989.631</u>	<u>5.160.412</u>	<u>61.496.708</u>

29. OTROS INGRESOS, NETO

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Arrendamiento de maquinaria	130.036	85.062
Ingresos por venta de activos fijos	111.102	86.018
Intereses ganados	87.405	260.887
Ingresos no operacionales (1)	634.288	333.569
Otros ingresos	70.458	9.777
	<u>1.033.289</u>	<u>775.313</u>
Gastos no deducibles	(275.545)	(130.572)
Otros egresos no operacionales	(213.433)	(118.994)
	<u>(488.978)</u>	<u>(249.566)</u>
Otros Ingresos neto	<u>544.311</u>	<u>525.747</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 corresponde principalmente a la recuperación de aranceles por un valor de US\$237.766 y por US\$237.321 correspondiente a la liquidación de un seguro determinado por un contingente en una Prensa Hidráulica

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

en años anteriores (2014: US\$ 333.569 corresponde principalmente a negociación efectuadas de compra y venta de metales a en el mercado).

30. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 la Compañía mantiene en garantía los siguientes activos por obligaciones contraídas:

<u>Garantía</u>	<u>Obligaciones garantizadas</u>	<u>Institución</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Maquinaria y equipo	Préstamos	Citibank N.A.	1.465.330	1.465.330
Producto terminado	Préstamos	Citibank N.A.	2.128.687	2.128.687
Terrenos y Edificaciones	Préstamos	Citibank N.A.	1.488.026	1.488.026
Terrenos y galpones	Préstamos	Banco de la Producción S.A.	2.035.475	-
Terrenos y construcciones	Préstamos	Banco de la Producción S.A.	2.171.234	-
Inventario	Préstamos	Banco de la Producción S.A.	1.437.345	-
Edificaciones e instalaciones	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	7.728.782	-
Linea de fundición marca Hertwich	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	2.699.785	-
Maquinaria	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	4.298.198	-
Solar 7B	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	1.429.680	-
Solar 7A	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	239.590	-
Edificaciones	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	4.609.261	-
Inventario	Préstamos	Banco del Pacífico S.A.	3.747.122	3.747.122
Inventario	Emisión de obligaciones	Mercado de Valores	8.051.800	8.051.800
Inventario suministros y materiales	Emisión de obligaciones	Mercado de Valores	4.964.000	4.964.000
Inventario y materia prima	Préstamos	Banco Bolivariano S.A.	2.587.981	-
Inventario y materia prima	Préstamos	Banco Internacional S.A.	6.948.506	6.948.506
			<u>58.030.802</u>	<u>28.793.471</u>

31. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción se calcula dividiendo la utilidad neta del periodo para el promedio ponderado de las acciones en circulación durante dicho periodo. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 asciende a US\$-0.06 y US\$0.22 respectivamente.

32. CONTRATOS

Contratos y Acuerdos con relacionadas

- Con fecha 11 de enero del 2012 la Compañía estableció las condiciones comerciales con su relacionada Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA, en el que se establecieron los cupos de compras, condiciones de pago, descuentos, despachos y pedidos por US\$ 43.417 (2014: US\$43.286).

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Con fecha 5 de enero del 2013 la Compañía suscribió el contrato de prestación de servicios técnicos especializados con su relacionada Asesoramiento Empresarial S.A. COLECSIS, con el objeto de que esta última preste servicios de asesoría y gestión de recursos humanos, asesoría y gestión financiera, asesoría y gestión en informática y soluciones integrales, asesoría y gestión en Comercio Exterior por los cuales Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal canceló al 31 de diciembre del 2015 US\$1.112.087 por los servicios prestados (2014: US\$1.132.001)

33 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de preparación de estos estados financieros separados, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.