

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y objeto social

Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A.- Cedral, 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. Cedral 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. Cedral 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 Situación financiera del país

Durante el año 2016, la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación de los barriles de petróleo, la cual es fuente principal de ingresos del país, así como también otros aspectos tales como la devaluación de otras monedas en comparación con el dólar estadounidense, moneda oficial del país.

Con el fin de afrontar estas situaciones, el Gobierno ha diseñado diferentes alternativas, entre las cuales se destacan la priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de beneficios tributarios, contribuciones tributarias solidarias extraordinarias a empresas y personas naturales, incremento temporal de 2% en el Impuesto al valor agregado, emisión de bonos del estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y otros gobiernos, mantenimiento de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios, entre otros.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones tales como: reducción de los ingresos por venta de inventario, especialmente de los sectores de la construcción; por otro lado también la liquidez de los clientes se ha visto afectada, por lo que requieren mayor flexibilidad en cuanto a las políticas de crédito, modificando el comportamiento de los índices de rotación de cartera. Los cupos a las importaciones, las sobretasas arancelarias y demás cargas fiscales complican la operación de las compañías en las que su cadena de producción requiere de materia prima importada, así como también aquellos negocios derivados de la

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

importación de bienes a ser comercializados. Esta debilidad económica del país ha conllevado a limitar las inversiones en nuevos proyectos.

Frente a lo expuesto, la Administración se ha esforzado activamente en la optimización de los procesos que generan valor agregado para la Compañía, junto con políticas orientadas a elevar la eficiencia operacional. Adicionalmente, se ha trabajado en el desarrollo de nuevos esquemas comerciales, que estén acorde con la difícil situación por la que atraviesan los diferentes sectores del país en base al aprovechamiento de sinergias de los productos de la Compañía a fin de ofertar al cliente. A efectos de cuidar la liquidez y solvencia de la Compañía se ha puesto especial atención en el manejo del flujo de caja, mediante la priorización de las inversiones y el fortalecimiento de las actividades de cobranza, a través de la aplicación de nuevas herramientas alternativas de recuperación de las carteras. En este sentido, la Compañía considera que estas acciones, entre otras, le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando.

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 3 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 2016 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 de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 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.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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. Cedral Durán; C.I. Vitral Ltda.; Asesoramiento Empresarial Duleg S.A. y Transaluminio S.A.). Los estados financieros de Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedral, 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:

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 7	Enmiendas que incorporan revelaciones adicionales que permiten analizar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero del 2017
NIC 12	Enmienda. Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	1 de enero del 2017
NIIF 12	Mejora. Aclaración del alcance de los requerimientos de información a revelar en la NIIF 12.	1 de enero del 2017
NIC 2B	Mejora. Medición de las participadas al valor razonable: ¿una opción de inversión por inversión o una opción de política coherente?	1 de enero del 2018
NIC 40	Enmienda. Transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero del 2018
NIIF 1	Mejora. Supresión de exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez.	1 de enero del 2018
NIIF 2	Enmienda. Clasificación y medición de las operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero del 2018
NIIF 4	Enmiendas relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos Financieros).	1 de enero del 2018
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
IFRIC 22	Interpretación: Efectos de las variaciones de los tipos de cambio.	1 de enero del 2018
NIIF 16	Publicación de la norma: "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero del 2019

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF e interpretaciones antes descritas, considerando la naturaleza de sus actividades, no generaran un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.3 Cambio en políticas contables

En el año 2016 la Compañía adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post – empleo (Provisiones de jubilación patronal y desahucio), en la cual se establece que para efectos comparativos se reestructuren los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2015 como se detallan a continuación:

	Provisiones por beneficios post - empleo			Patrimonio	
	Jubilación patronal	Desahucio	Total	Otros resultados integrales	Resultados acumulados
Saldos registrados previamente al 1 de enero del 2015	1.416.383	-	1.416.383	(180.320)	3.750.515
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19	254.122	94.987	349.109	(183.243)	(165.866)
Saldos reestructurados al 1 de enero del 2015 (Ver Nota 24)	1.670.505	94.987	1.765.492	(363.563)	3.584.649

Las tasas de descuento anuales utilizadas en la determinación de las provisiones por beneficios post – empleo antes de la modificación a la NIC 19 para los años 2015 y 2014 fueron 6.31% y 6.54%, respectivamente, las cuales correspondían a la tasa promedio de los bonos del gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador, sin embargo; de acuerdo a la enmienda, se establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda, siendo el dólar la moneda en la cual se liquidarán estos pasivos, la tasa de bonos de alta calidad, corresponde a la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficiarios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento y que para el 2015 y 2014 correspondían al 4.36% y 4.06%, respectivamente.

Adicionalmente por el efecto de este cambio, la Compañía reestructuró los resultados integrales del 2015 de la siguiente manera:

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

Resultado integral reportado previamente al 31 de diciembre del 2015	(811.579)
Efecto enmienda NIC 19	151.155 (1)
Resultado integral del año reestructurado al 31 de diciembre del 2015	<u>(660.424)</u>

- (1) El efecto al 31 de diciembre del 2015 fue registrado contra las provisiones de beneficios a empleados no corrientes.

2.4 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.

(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.

2.5 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 77% del total de las ventas del año 2016 (2015: 75%). Los ingresos por ventas del segmento de Aluminio son de US\$43.991.247 en el año 2016 (2015: US\$51.724.016), lo cual

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

ha generado un margen bruto operacional de US\$ 1.172.744 en el 2016 (2015: US\$2.188.438).

(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\$7.998.408 en el año 2016 (2015: US\$10.344.803), lo cual ha generado un margen bruto de US\$213.226 en el 2016 (2015: US\$437.688).

(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\$ 5.141.834 en el año 2016 (2015: US\$6.896.536), lo cual ha generado un margen bruto de US\$ 137.074 (2015: US\$291.792).

2.5.1 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.

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 2016 y 2015:

2.5.2 Cuadro de información por segmento

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

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

		Segmentos		
			<u>Línea</u>	
	<u>2016</u>	<u>Aluminio</u>	<u>Comercial</u>	<u>Otros</u>
Ingresos por ventas	57.131.489	43.991.247	7.998.408	5.141.834
Costo de ventas	<u>(48.763.614)</u>	<u>(37.547.983)</u>	<u>(6.826.906)</u>	<u>(4.386.725)</u>
Utilidad bruta	8.367.875	6.443.264	1.171.503	753.109
Gastos operativos:				
Gastos de administración	(3.177.183)	(2.446.431)	(444.806)	(285.946)
Gastos de ventas	<u>(3.667.648)</u>	<u>(2.824.089)</u>	<u>(513.471)</u>	<u>(330.088)</u>
Pérdida operacional	1.523.044	1.172.744	213.226	137.074
Gastos financieros	(2.090.289)	(1.609.523)	(292.640)	(188.126)
Otros ingresos, neto	<u>1.193.718</u>	<u>919.163</u>	<u>167.121</u>	<u>107.435</u>
Utilidad antes de impuestos	626.473	482.384	87.706	56.383
Impuesto a la renta	(692.671)	(533.357)	(96.974)	(62.340)
Impuesto a la renta diferido	<u>80.030</u>	<u>61.623</u>	<u>11.204</u>	<u>7.203</u>
Utilidad neta	<u>13.832</u>	<u>10.651</u>	<u>1.936</u>	<u>1.245</u>

		Segmentos		
			<u>Línea</u>	
	<u>2015</u>	<u>Aluminio</u>	<u>Comercial</u>	<u>Otros</u>
Ingresos por ventas	68.965.355	51.724.016	10.344.803	6.896.536
Costo de ventas	<u>(57.733.016)</u>	<u>(43.299.762)</u>	<u>(8.659.952)</u>	<u>(5.773.302)</u>
Utilidad bruta	11.232.339	8.424.254	1.684.851	1.123.234
Gastos operativos:				
Gastos de administración	(4.254.138)	(3.190.604)	(638.121)	(425.414)
Gastos de ventas	<u>(4.060.284)</u>	<u>(3.045.213)</u>	<u>(609.043)</u>	<u>(406.028)</u>
Utilidad operacional	2.917.917	2.188.438	437.688	291.792
Gastos financieros	(2.236.866)	(1.677.642)	(335.528)	(223.686)
Otros ingresos, neto	<u>544.311</u>	<u>408.233</u>	<u>81.647</u>	<u>54.431</u>
Utilidad antes de impuestos	1.225.372	919.029	183.806	122.537
Impuesto a la renta	(665.841)	(499.381)	(99.876)	(66.584)
Impuesto a la renta diferido	<u>(1.121.593)</u>	<u>(841.195)</u>	<u>(168.239)</u>	<u>(112.159)</u>
(Pérdida) neta	<u>(562.062)</u>	<u>(421.547)</u>	<u>(84.309)</u>	<u>(56.206)</u>

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 perflería, puesto que los segmentos de línea comercial y otros, solo se comercializan en el mercado nacional.

2.6 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.

2.7 Activos y pasivos financieros

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

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, 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

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.7.2 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 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

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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:

- (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.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (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.

2.7.3 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 2016 y 2015, La Compañía ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por US\$501.889 y US\$405.301 respectivamente, que 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.

2.7.4 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.

2.8 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.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.9 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.

2.10 Propiedades, planta y equipos -

Las propiedades, planta y equipo son registrados inicialmente al costo y cada cinco 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 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:

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

<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 2016 y 2015 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.

2.11 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).

2.12 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

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

avalúo anual practicado por un profesional independiente. Las variaciones del valor razonable se registran en resultados al final de cada periodo.

2.13 Inversiones en subsidiarias

Corresponde a la participación del 94% en C.I. Vitral Ltda. (Colombia), 99% en Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedral Durán, 100% en Asesoramiento Empresarial Duleg S.A. y 31% en 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.

2.14 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 2016 y 2015 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro.

2.15 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.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (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.

2.16 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.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (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 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 y 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 conmutación actuarial del 4.14% (2015: 4.36%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos del tesoro de Estados Unidos de América 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 conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, 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 en 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.

2.17 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.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.18 Distribución de dividendos

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

2.19 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.

2.20 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".

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

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2016 comprenden US\$300.000 (2015: US\$20.813).

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 2016 únicamente se realizaron compras de inventario y otros activos en Euros que representan apenas el 1% del total de compras (2015: 1.6%).

(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.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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. Se analiza y cotiza 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

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 "AA".

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

Entidad financiera	Calificación	
	2016 (1)	2015
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 cuentas por cobrar comerciales por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 14,67% (2015: 14,97%) 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.

	2016	2015
Índice de morosidad	43,19%	41,26%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada (en número de veces)	0,14	0,10

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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 2016 y 2015 concentró su apalancamiento netamente con instituciones financieras, mercado de valores y proveedores,

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2016</u>	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>
Obligaciones financieras	10.543.903	8.102.115
Emisión de obligaciones	1.353.935	4.530.400
Proveedores	2.348.886	-
Cuentas por pagar relacionadas	1.289.406	-
Otras cuentas por pagar	16.287	6.752
	<u>15.552.417</u>	<u>12.639.267</u>

<u>Año 2015</u>	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>
Obligaciones financieras	11.920.765	1.761.268
Emisión de obligaciones	6.853.479	5.978.271
Proveedores	3.347.671	-
Cuentas por pagar relacionadas	287.503	-
Otras cuentas por pagar	94.264	6.622
	<u>22.503.682</u>	<u>7.746.161</u>

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:

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 proveedores 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 2016 y de 2015 fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores	2.348.886	3.347.671
Obligaciones financieras (Corto y Largo Plazo)	18.646.018	13.682.033
Emisión de obligaciones (Corto y Largo Plazo)	5.884.335	12.831.750
Otras cuentas por pagar	23.039	100.886
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1.289.406	287.503
	<u>28.191.684</u>	<u>30.249.843</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1.825.088)</u>	<u>(2.016.157)</u>
Deuda neta	26.366.596	28.233.686
Total patrimonio neto	<u>35.412.431</u>	<u>35.514.358</u>
Capital total	61.779.027	63.748.044
Ratio de apalancamiento	43%	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.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

(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, planta 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 2.10

(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 2.14

(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 2.16

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:

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo	1,925,068	-	2,016,157	-
Activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias	1,042,679	-	2,223,982	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	7,969,116	-	9,918,382	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	10,600,932	-	9,028,407	-
Otras cuentas por cobrar	210,244	-	293,715	-
Total activos financieros	<u>21,648,059</u>	<u>-</u>	<u>23,480,643</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	10,543,903	8,102,115	11,920,765	1,761,269
Emisión de obligaciones	1,353,935	4,530,400	6,853,479	5,978,271
Proveedores	2,348,886	-	3,347,671	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,289,408	-	287,503	-
Otras cuentas por pagar	16,287	6,752	94,264	6,622
Total pasivos financieros	<u>15,552,417</u>	<u>12,639,267</u>	<u>22,503,682</u>	<u>7,746,161</u>

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 2016 y 2015, los instrumentos financieros se aproximan al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de los mismos.

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.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caja	<u>528.262</u>	<u>354.286</u>
Instituciones financieras locales :		
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Grupo		
Promérica	422.095	624.825
Banco Bolivariano S.A.	248.336	37.907
Banco Internacional S.A.	241.978	797.871
Banco del Pichincha C.A.	226.595	98.728
Banco del Austro S.A.	108.241	-
Banco del Pacífico S.A.	22.367	25.506
Banco de Guayaquil S.A.	19.729	31.587
Citibank	3.646	43.415
Decevale	1.885	-
Cooperativa de Ahorro y Crédito Cooprogreso	500	-
Instituciones financieras del exterior:		
Citibank Exterior	-	577
Banco Pichincha C.A. Euros	1.455	1.455
	<u>1.296.826</u>	<u>1.661.871</u>
	<u>1.825.088</u>	<u>2.016.157</u>

7 ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE A TRAVÉS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Royal Skandia Internacional (1)	834.583	661.636
Fondo de Inversión (2)	<u>208.096</u>	<u>1.562.346</u>
	<u>1.042.679</u>	<u>2.223.982</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 2016 comprenden 751.790 unidades (2015: 599.287) con un valor unitario de 1,11 (2015: 1,09); el plazo de la inversión es indefinida, pero puede darse por terminado en cualquier momento por parte de la Compañía.

(2) Comprenden a: i) 1.752,83 participaciones con un valor unitario de 117,95 mantenidas en el Fondo de Inversión Centenario Repo (2015: 13.815,53 participaciones a un valor unitario de US\$113,09); y, ii) 4.100,95 participaciones con un valor unitario de 0,354 cuyo rendimiento total anualizado al 31 de diciembre del

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

2016 fue de 4,24% y 3,05% respectivamente (2015:4,43% en Fondo de Inversión Centenario Repo). Estos fondos son administrados por Fiducia S.A.

Al 31 de diciembre del 2016 por las inversiones mantenidas en Royal Internacional se generó una pérdida de US\$15.144 (2015: US\$57.550), los intereses ganados en las inversiones mantenidas en el Fondo de Inversión asciende a US\$18.325 (2015: US\$34.472).

8 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Clientes (1)	8.471.006	10.323.683
Provisión por deterioro (2)	(501.889)	(405.301)
	<u>7.969.116</u>	<u>9.918.382</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Por vencer</u>	4.849.265	6.064.539
<u>Vencidas</u>		
De 0 a 60 días	1.549.762	2.503.649
De 61 a 90 días	40.938	348.608
De 91 a 180 días	333.774	497.879
De 180 a 360 días	530.152	431.509
Más de 360 días	1.167.115	477.499
	<u>8.471.006</u>	<u>10.323.683</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	405.301	383.854
Incrementos	96.588	114.858
Reversos /utilizaciones	-	(93.411)
Saldo final	<u>501.889</u>	<u>405.301</u>

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

9 ANTICIPOS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Anticipos proveedores (1)	853.411	2.324.519
Seguros (2)	335.122	285.042
Otros anticipos	19.642	19.642
	<u>1.208.175</u>	<u>2.629.203</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 corresponde principalmente a los anticipos entregados a Presezzi Extension 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.

10 IMPUESTOS POR RECUPERAR

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) (1)	988.076	1.680.255
Retenciones en la fuente (1)	773.990	738.791
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	129.745	-
Anticipos impuesto a la renta (2)	253.820	92.036
	<u>2.145.631</u>	<u>2.511.082</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2015 la Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedral 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 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:

- 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.
- 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.
- Un valor de US\$40.000 asumidos por la empresa y pagados por duplicado (dos pagos de ISD por una misma transferencia al exterior).

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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.

Durante el año 2016 con respecto a la solicitud de devolución de impuestos por los años 2012 y 2013, mediante resolución administrativa se reconoció la devolución, por retenciones en la fuente por US\$439.848, concretada el 21 de enero del 2016, mediante la emisión de una nota de crédito desmaterializada, adicionalmente el Servicio de Rentas Internas reconoció la devolución de aproximadamente US\$300.000 por concepto de Impuesto a la Salida de Divisas pagado en la importación de productos a regímenes especiales. La Administración ha presentado una acción de impugnación contenciosa tributaria insistiendo en la devolución de valores no reconocidos por el SRI por concepto de pago en exceso.

Con respecto a la solicitud de devolución de impuestos por los años 2014 y 2015 se ha presentado el trámite correspondiente al Servicio de Rentas Internas, las solicitudes correspondientes a la devolución de impuestos pagados por exceso por concepto de Impuesto a la Renta (US\$154.509), Retenciones de IVA (US\$1.949.508) e Impuesto a la Salida de Divisas (US\$627.105), por los ejercicios 2014 y 2015, en el cual el Servicio de Rentas Internas reconoció la devolución del Impuesto al Valor Agregado por US\$1.949.508. Los valores correspondientes a Impuesto a la Salida de Divisas e Impuesto a la Renta aún se encuentran en análisis por parte del Servicio de Rentas Internas por lo que la Compañía mantiene un crédito tributario por este concepto.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

11 INVENTARIOS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Productos terminados	7.025.261	6.317.040
Materias primas	2.209.497	2.039.349
Materiales y suministros	2.225.490	2.257.459
Importaciones en tránsito	107.802	136.131
Inventarios en tránsito	453.050	155.768
Otros inventarios	92.801	35.417
	<u>12.113.902</u>	<u>10.941.164</u>

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Compañía mantiene inventarios entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas. Ver Nota 30.

12 OTROS ACTIVOS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Garantías	57.528	53.028
Fondo de vivienda (1)	29.400	62.048
Otros activos (2)	119.842	104.206
	<u>206.770</u>	<u>219.282</u>
Clasificación		
Corriente	81.621	80.746
No Corriente	125.149	138.536
	<u>206.770</u>	<u>219.282</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2016 corresponde principalmente a las cuentas por cobrar a empleados de la Compañía por préstamos entregados para adquisición de vivienda.
- (2) Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 corresponde principalmente a US\$99.849 de cupones otorgados por la Corpei, por excedentes en las importaciones efectuadas; los mencionados documentos confieren a su titular el derecho a ser restituido el valor de su importe. Estos certificados tienen vencimiento en el año 2020.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

13 ACTIVOS INTANGIBLES

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

	2016	2015
Saldo al 1 de enero	305.329	387.395
Bajas neto	-	(21.000)
Amortización	(61.066)	(61.066)
Total al 31 de diciembre	244.263	305.329

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 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:

Descripción	Terrenos (1)	Edificios e instalaciones (2)	Total
Al 1 de enero del 2015			
Costo	1.592.073	584.606	2.176.679
Ganancias por ajuste al valor razonable	2.640	6.294	8.934
Valor en libros	1.594.713	590.900	2.185.613
Al 31 de diciembre del 2015			
Costo	1.594.713	590.900	2.185.613
Ganancias por ajuste al valor razonable	29.741	10.386	40.127
Al 31 de diciembre del 2016	1.624.454	601.286	2.225.740

(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\$ 1.556.508), los cuales se encuentra registrados a su valor razonable a través del avalúo presentado por un perito calificado. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 estas propiedades de inversión no se encuentran arrendadas.

(2) Corresponde a dos bienes inmuebles ubicados en las provincias de: Pichincha (valuado en US\$ 527.447) y Santo Domingo (valuado en US\$ 73.839), los cuales se encuentra registrados a su valor razonable a través del avalúo presentado por un perito calificado. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 las propiedades no se encuentran arrendadas.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Compañía mantiene propiedades de inversión entregadas en garantía. Ver nota 30.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2016

[Expresado en dólares estadounidenses]

Descripción	Terrazas	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de cómputo	Muebles y enseres	Equipos de oficina	Proyectos en proceso	Total
Al 1 de enero del 2015									
Costo	2,815,297	5,828,704	15,065,787	833,197	804,078	109,942	51,957	687,759	25,796,721
Depreciación acumulada	<u>2,815,297</u>	<u>(2,247,934)</u>	<u>(4,469,214)</u>	<u>(511,120)</u>	<u>(343,830)</u>	<u>(75,797)</u>	<u>(31,363)</u>	<u>(7,679,258)</u>	<u>(7,679,258)</u>
Valor en libros		<u>3,580,770</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>
Adiciones (1)									
Activación de proyectos en proceso	1,477,609	777,434	929,149	-	33,253	-	1,099	-	3,218,744
Bajas, neto	-	-	-	-	-	-	-	(361,201)	(361,201)
Depreciación	-	(273,556)	(757,779)	(53,886)	(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>19,482,977</u>
Al 31 de diciembre del 2015									
Costo	4,093,106	6,806,138	15,671,300	695,000	637,330	109,942	53,056	326,558	28,192,430
Depreciación acumulada	<u>-</u>	<u>(2,521,490)</u>	<u>(5,130,080)</u>	<u>(532,371)</u>	<u>(425,650)</u>	<u>(84,297)</u>	<u>(35,594)</u>	<u>-</u>	<u>(8,729,462)</u>
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>
Movimiento 2016									
Adiciones (2)	1,319,057	-	116,945	18,000	8,415	-	-	91,030	1,553,447
Bajas, neto	-	(3,636)	(6,393)	(10,768)	(3,950)	(101)	-	-	(24,847)
Depreciación	-	(269,616)	(839,810)	(55,589)	(74,821)	(4,782)	(3,534)	-	(1,248,448)
Valor en libros 31 de diciembre del 2016	<u>5,412,163</u>	<u>3,811,396</u>	<u>9,811,982</u>	<u>113,981</u>	<u>141,324</u>	<u>20,762</u>	<u>13,932</u>	<u>417,588</u>	<u>19,743,128</u>
Al 31 de diciembre del 2016									
Costo	5,412,163	6,594,272	15,778,270	663,468	638,071	109,492	53,056	417,588	29,666,380
Depreciación acumulada	<u>-</u>	<u>(2,782,876)</u>	<u>(5,966,288)</u>	<u>(549,487)</u>	<u>(496,747)</u>	<u>(88,730)</u>	<u>(39,124)</u>	<u>-</u>	<u>(9,923,252)</u>
Valor en libros	<u>5,412,163</u>	<u>3,811,396</u>	<u>9,811,982</u>	<u>113,981</u>	<u>141,324</u>	<u>20,762</u>	<u>13,932</u>	<u>417,588</u>	<u>19,743,128</u>

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (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.
- (2) Al 31 de diciembre del 2016 corresponde principalmente a la restitución de un terreno entregado a su subsidiaria Cedral Durán S.A. como aporte de capital por US\$1.319.057 el 13 de febrero del 2015.

16 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la composición de las inversiones en subsidiarias se presenta a continuación:

Detalle	2016		2015	
	% Participación	Valor	% Participación	Valor
CI Vitral Ltda. (1)	94%	894.692	94%	894.692
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedral Durán (2)	99%	6.599.000	99%	6.599.000
Asesoramiento Empresarial Duleg S.A. (3)	100%	206.311	100%	366.287
Transaluminio S.A.(4)	31%	75.964	31%	75.964
Total		<u>7.775.967</u>		<u>7.935.943</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 2016 y 2015 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. Cedral Durán. El 6 de febrero del 2015 mediante Junta General de Accionistas Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. se decide incrementar el capital en Cedral 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. Estas inversiones en acciones se encuentran registradas al costo obteniendo. Esta Compañía se dedica a la producción, fabricación y comercialización al por mayor de perfilería de aluminio, vidrio y otros artículos metálicos, especialmente no ferrosos.

La Administración elaboró la prueba de deterioro para la unidad generadora de efectivo (UGE) que comprende las inversiones mantenidas en sus Subsidiarias, según el siguiente análisis:

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

El importe recuperable de una UGE se determina en base a cálculos del valor en uso. Estos cálculos utilizan proyecciones de flujos de efectivo antes de impuestos y los ingresos operacionales, con base en presupuestos financieros aprobados por la Gerencia de la Compañía por un período de cinco años. Los montos relacionados con los flujos de efectivo después del período de cinco años se extrapolan usando las tasas de crecimiento estimadas que se presentan a continuación. La tasa de crecimiento no supera la tasa de crecimiento promedio a largo plazo en el sector en el que opera la UGE.

Las principales hipótesis utilizadas en los cálculos del valor de uso al 31 de diciembre de 2016 y 2015 son los siguientes:

	Porcentaje
Margen bruto (i)	12,3
Tasa de crecimiento (ii)	6,0
Tasa de descuento (iii)	12,0

(i) El margen bruto presupuestado.

(ii) La tasa de crecimiento promedio ponderada.

(iii) Tasa de descuento antes de impuestos aplicada a las proyecciones de flujos de efectivo.

La Administración determinó el margen bruto presupuestado con base en rendimientos pasados y sus expectativas del nuevo plan de negocios diseñado para el mercado. Las tasas de crecimiento promedio ponderadas utilizadas son coherentes con las previsiones incluidas en la industria. Las tasas de descuento utilizadas corresponden a las tasas antes de impuestos y reflejan riesgos específicos relacionados con los segmentos operativos pertinentes.

Con base en las hipótesis utilizadas al 31 de diciembre de 2016 fue considerada recuperable la inversión mantenida en su Subsidiaria.

- (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 costo. Durante el 2016 se registró un deterioro por un valor de US\$ 159.976 (2015: US\$45.049), US\$124.174 fueron registrados en los resultados acumulados (Ver estado de Cambios en el Patrimonio), US\$35.802 contra los resultados integrales del año. 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 y equivale a 75.964 acciones en el 2016 y 2015 con un valor nominal de US\$1 dólar cada una. Las inversiones en acciones se encuentran registradas al costo.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

17 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	2016		2015	
	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>
Obligaciones con instituciones Financieras (a)	9.609.392	8.102.115	11.920.765	1.761.268
Factoring electrónico (b)	934.511	-	-	-
	<u>10.543.903</u>	<u>8.102.115</u>	<u>11.920.765</u>	<u>1.761.268</u>

(a) El detalle de préstamos bancarios es el siguiente:

2016

	<u>Tasa de interés</u>	<u>Garantía</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>	
			<u>corriente</u>	<u>largo plazo</u>
Banco de la Producción S.A. Produbanco Grupo Promérica (1)	8,50%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	-	6.000.000
Banco Bolivariano S.A. (2)	8,83%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	666.667	166.667
Banco del Pacífico S.A. (3)	7,50%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	188.034	811.996
Banco Internacional S.A. (4)	5% - 9,12%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	4.639.925	-
Banco del Austro S.A. (5)	9,02%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	1.004.921	1.123.452
Banco de Guayaquil S.A. (6)	8,25%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	3.000.000	-
Interés por pagar			129.845	-
			<u>9.609.392</u>	<u>8.102.115</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

2015

	Tasa de interés	Garantía	Al 31 de diciembre	
			corriente	largo plazo
Banco Internacional S.A. (4)	8.75% - 9,12%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	4.532.454	-
Citibank N.A.(7)	8.95%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	3.826.429	-
Banco Bolivariano S.A. (2)	8.83%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	2.075.000	1.210.417
Banco de la Producción Produbanco S.A.Grupo Promérica (1)	9.02%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	750.373	-
Banco del Pacífico S.A. (3)	8.95%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	676.214	550.851
Interés por pagar			60.295	-
			<u>11.920.765</u>	<u>1.761.268</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2016 corresponde una operación de crédito otorgada el 15 de diciembre del 2016 con vencimiento el 14 de noviembre del 2022. Dicha operación tiene un periodo de gracia de 1 año para el pago de capital. 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.
- (2) Al 31 de diciembre del 2016 corresponden a una operación de crédito otorgada el 24 de agosto del 2016 con vencimiento del 19 de febrero del 2018. Dicha operación generó US\$ 22.075 de intereses. Al 31 de diciembre del 2015 corresponde a una operación de crédito otorgada el 21 de julio del 2015 dicha operación fue cancelada en su totalidad en diciembre del 2016.
- (3) Al 31 de diciembre del 2016 corresponde a una operación de crédito otorgada el 22 de noviembre del 2016 con vencimiento el 27 de octubre del 2021. Dicha operación generó US\$ 18.375 de intereses. Al 31 de diciembre del 2015 corresponden a una operación de crédito otorgada el 24 de agosto del 2014 con vencimiento el 8 de agosto del 2017. Dicha operación generó fue cancelada en su totalidad en diciembre del 2016.
- (4) Al 31 de diciembre del 2016 corresponde a 7 operaciones de crédito otorgadas entre el 12 de julio y 22 de noviembre del 2016 con vencimiento comprendido entre el 8 de enero y 21 de mayo del 2017. Dicha operación generó US\$185.708 de intereses a la fecha. 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.
- (5) Al 31 de diciembre del 2016 corresponden a una operación de crédito otorgada el 16 de agosto del 2016 con vencimiento el 15 de mayo del 2019. Dicha operación generó US\$ 108.607 de intereses a la fecha.
- (6) Al 31 de diciembre del 2016 corresponden a una operación de crédito otorgada el 28 de noviembre del 2016 con vencimiento el 2 de marzo del 2017. Dicha operación generó US\$ 22.687 de intereses a la fecha.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (7) 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.
- (b) Corresponde a operaciones de Factoring que mantiene la Compañía con la Corporación Financiera Nacional para cancelar facturas de sus proveedores, entre las cuales se detallan las siguientes:

<u>Proveedor</u>	<u>N. Facturas</u>	<u>Valor de Facturas</u>	<u>Valor a cancelar</u>
Maria Guilcamaigua	26	117.980	123.177
Transportes Edreval	10	759.001	792.059
Fundireciclar	21	18.478	19.275
		<u>895.459</u>	<u>934.511</u>

18 EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Composición:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>
Emisión de Obligaciones	1.353.935	4.530.400	1.947.283	5.978.271
Papel comercial	-	-	4.906.196	-
	<u>1.353.935</u>	<u>4.530.400</u>	<u>6.853.479</u>	<u>5.978.271</u>

El detalle de las emisiones es el siguiente:

2016

Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto Autorizado	Monto Cancelado	Saldo pendiente	
					Corriente	Largo Plazo
VIII Emisión (1)						
Serie A6	21-Feb-13	21-Feb-17	2.500.000	2.187.500	278.801	-
Serie A7	25-Feb-13	21-Feb-17	2.500.000	2.187.500	278.801	-
Serie A8	21-Feb-13	21-Feb-23	3.500.000	823.200	377.901	2.265.200
Serie A9	27-Feb-13	27-Feb-23	3.500.000	823.200	377.901	2.265.200
Interés por pagar			-	-	40.529	-
			12.000.000	6.021.400	1.353.935	4.530.400

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

2015

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
Papel comercial (2)	9-Mar-15	16-Feb-16	4.964.000	220.361	4.743.839	-
Interés por pagar			-	-	216.479	-
			16.964.000	4.348.565	6.853.479	5.978.271

- (1) La Superintendencia de Compañías Valores y Seguros 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 Pacific Credit Rating el 30 de noviembre del 2016 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.

- (2) La Superintendencia de Compañías Valores y Seguros 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.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Compañía mantiene garantías que respaldan la emisión de obligaciones. Ver nota 30.

19 PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2016	2015
Proveedores Nacionales	1.571.680	2.093.765
Proveedores del Exterior	777.207	1.253.906
Total corriente	2.348.886	3.347.671

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 2016 y 2015 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.

(a) Saldos al 31 de diciembre

<u>Cuentas por cobrar comercial</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal Durán (1)	Entidad del Grupo	Comercial	136.120	3.038.603
C.I. Vitral Ltda. (2)	Entidad del Grupo	Comercial	1.744.469	2.267.570
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil (3)	Entidad del Grupo	Comercial	377.703	321.884
			2.258.292	5.628.057
<u>Otras cuentas por cobrar</u>				
Corporación Empresarial S.A. Corpesa (4)	Entidad del Grupo	Comercial	23.398	7.799
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal Durán (4)	Entidad del Grupo	Comercial	1.403.923	794.739
Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA (4)	Entidad del Grupo	Comercial	26.495	29.023
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil (4)	Entidad del Grupo	Comercial	3.532	22.005
Corporación Empresarial Colecsis S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	41.719	-
Asesoramiento Empresarial DULEG S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	95.314	-
Transaluminio S.A. (4)	Entidad del Grupo	Comercial	38.562	95.157
José Luis Gómez Calisto (4)	Entidad del Grupo	Comercial	1.446	107.505
C.I. Vitral Ltda. (7)	Entidad del Grupo	Comercial	1.040.298	-
			2.674.687	1.056.228
<u>Anticipos</u>				
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal Durán (5)	Entidad del Grupo	Comercial	5.467.863	2.344.122
<u>Otras cuentas por pagar</u>				
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil (4)	Entidad del Grupo	Comercial	200.000	-
Total cuentas por cobrar relacionadas			10.600.932	9.028.407

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Cuentas por pagar comerciales</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cedal Durán S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	638.608	0
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil	Entidad del Grupo	Comercial	-	6.344
Asesoramiento Empresarial DULEG S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	299.286	239.266
Transaluminio	Entidad del Grupo	Comercial	-	41.893
			<u>937.874</u>	<u>287.503</u>
<u>Préstamos</u>				
Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA (6)	Entidad del Grupo	Comercial	<u>351.532</u>	<u>-</u>
Total cuentas por pagar relacionadas			<u><u>1.289.406</u></u>	<u><u>287.503</u></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.

(b) Transacciones

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Compras</u>				
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal Durán	Entidad del Grupo	Comercial	17.575.003	18.660.365
Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA	Entidad del Grupo	Comercial	5.508	59.298
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil	Entidad del Grupo	Comercial	44.310	56.187
Corporación Empresarial Coleccis S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	1.049.115	1.245.538
Transaluminio	Entidad del Grupo	Comercial	90.537	3.915
C.I. Vitral Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	52.187	14.347
Asesoramiento Empresarial DULEG S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	626.049
			<u>18.816.660</u>	<u>20.965.699</u>
<u>Ventas</u>				
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedal Durán	Entidad del Grupo	Comercial	4.855.883	7.169.333
Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA	Entidad del Grupo	Comercial	82.054	49.298
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil	Entidad del Grupo	Comercial	1.084.970	899.250
C.I. Vitral Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	<u>10.572.639</u>	<u>14.286.877</u>
			<u>16.595.846</u>	<u>22.404.758</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.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (5) Corresponde principalmente a un anticipo para futuras compras entregado a su relacionada Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedral Durán, los cuales van a ser liquidados en el corto plazo a medida que se realice la facturación respectiva.
- (6) Corresponde a un préstamo por pagar a Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa por US\$300.000, los intereses generados al 31 de diciembre del 2016 son de US\$51.532.
- (7) Corresponde a dividendos por cobrar a C.I. Vitral Ltda. al 31 de diciembre del 2016 por US\$1.040.298.

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

(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>2016</u>	<u>2015</u>
Honorarios administradores	<u>179.050</u>	<u>126.850</u>

21 IMPUESTOS POR PAGAR

<u>Detalle</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto al Valor Agregado	-	80.681
Impuesto a la Salida de Divisas	388	58.096
Retención Impuesto al Valor Agregado	79.575	50.789
Retención en la fuente de Impuesto a la renta	17.513	16.725
	<u>97.476</u>	<u>206.291</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 2016 al 2015 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

En años anteriores concluyeron los procesos de fiscalización realizados por parte del SRI en relación con el Impuesto a la Renta de los años 2007, 2014, con los siguientes resultados:

Año 2007:

La 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.

Año 2014:

Mediante resolución No. DZ9-DZORDF116-000000007 del 7 de marzo del 2016 se notificó el acta de determinación N. 17201724900186717 correspondiente al Impuesto a la Renta causado del año 2014. En dicho documento se establecen diferencias a favor del Servicio de Rentas Internas por US\$417.230. A la fecha la Compañía ha evaluado el Acta de Determinación mencionada y se encuentra iniciando un proceso de impugnación.

(b) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente	692.671	665.841
Impuesto a la renta diferido	(80.030)	1.121.593
	<u>612.641</u>	<u>1.787.434</u>

(c) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2016 y 2015 se determinó como sigue:

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2016	2015
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	737.027	1.414.940
Menos: Participación laboral	(110.554)	(189.588)
Utilidad antes de impuestos	626.473	1.225.372
Mas: Gastos no deducibles (1)	777.192	524.363
Menos: Dividendos exentos (2)	(1.040.298)	-
Menos: Otras rentas exentas	(12.869)	-
Base imponible total	350.499	1.749.735
Tasa de impuesto a la renta	22%	22%
Impuesto a la renta calculado	77.110	384.942
Anticipo del Impuesto a la renta	692.671	665.841
Total impuesto a la renta corriente del año	692.671	665.841

- (1) Corresponde principalmente a costos y gastos no sustentados con comprobantes de venta autorizados por el Reglamento de Comprobantes, Retenciones y Documentos Complementarios.
- (2) Corresponde a dividendos distribuidos por su Subsidiaria C.I. Vitral Ltda. correspondiente al reparto de utilidades de periodos anteriores.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la determinación del crédito tributario por impuesto a la renta por fue como sigue:

	2016	2015
Impuesto a la renta	692.671	665.841
Anticipo pagado	(530.888)	(470.228)
Retenciones de impuesto a la renta	(436.805)	(530.888)
Impuesto a la salida de divisas	(500.188)	(407.419)
Crédito tributario de años anteriores	(1.463.229)	(2.238.531)
Saldo a favor del contribuyente	(2.238.439)	(2.981.225)

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 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 el 2016, la Compañía determinó que el anticipo mínimo ascendía a US\$ 692.671 (2015: US\$665.841), monto que supera el impuesto a la renta causado, por lo cual se

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

Incluye en el estado de resultados como impuesto a la renta del ejercicio el monto de US\$692.671 (2015: US\$665.841).

(d) Impuesto a la Renta Diferido

El análisis de impuesto diferido pasivo es el siguiente:

	<u>2016</u>
Impuestos diferidos pasivos:	
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses	86.797
Impuesto diferido pasivo que se liquidará dentro de 12 meses	<u>954.765</u>
	<u><u>1.041.562</u></u>

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

Al 1 de enero del 2015	-
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>1.121.593</u>
Al 31 de diciembre del 2015	1.121.593
(Crédito) a resultados por impuestos diferidos	<u>(80.030)</u>
Al 31 de diciembre del 2016	<u><u>1.041.563</u></u>

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

	<u>Pasivo</u>	
	Costo atribuido de activos	Total
Impuestos diferidos:		
Al 1 de enero del 2015	-	-
Cargo / (crédito) a resultados por impuestos diferidos	<u>1.121.593</u>	<u>1.121.593</u>
Al 31 de diciembre del 2015	1.121.593	1.121.593
Cargo / (crédito) a resultados por impuestos diferidos	<u>(80.030)</u>	<u>(80.030)</u>
Al 31 de diciembre del 2016	<u><u>1.041.563</u></u>	<u><u>1.041.563</u></u>

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Utilidad antes de impuestos	626.473	1.225.372
Tasa impositiva vigente	22%	22%
	137.824	269.582
Efecto fiscal de los gastos no deducibles		
al calcular la ganancia fiscal	170.982	115.360
Dividendos exentos	(228.866)	-
Otras rentas exentas	(2.831)	-
Impuesto a la renta	77.110	384.942
Anticipo de Impuesto a la Renta	682.671	665.841
Tasa de impuesto a la renta efectiva	110,6%	54,3%

(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 proporción de transacciones.

La Administración de la Compañía concluyó que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2016 basada en los resultados del estudio de precios de transferencia del 2015, que concluye que la compra de inventarios a sus relacionadas del exterior para su distribución, cumplen con el principio de plena competencia.

(f) Otros asuntos

"Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas": El 29 de abril del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas" publicado en el Registro Oficial No. 744 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1% y 2% del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos de Impuesto a la Renta y crédito tributario de IVA.
- Para efectos del cálculo de anticipo de Impuesto a la Renta correspondiente a los ejercicios fiscales 2017 al 2019, se excluirá de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.
- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No sujeción al pago de Impuesto a los Consumos Especiales sobre las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades y organismos del sector público.
- Gravar con tarifa de Impuesto a los Consumos Especiales del 15% a los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sus prestados a sociedades.
- Exención de un monto anual de US\$5.000 cuando el hecho generador del Impuesto a la Salida de Divisas se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

"Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016": El 20 de mayo se aprobó la "Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas afectadas por el terremoto del 16 de abril del 2016" publicado en el Registro Oficial No. 759 donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Contribución Solidaria sobre las utilidades del 3% para sociedades ecuatorianas sujetos del impuesto a la renta (incluyendo Fideicomisos que paguen o no impuesto) y personas naturales sujetas al pago del impuesto a la renta con una base imponible superior a US\$12.000.
- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado a partir del 1 de junio del 2016 por un periodo de 12 meses.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro y fuera del país, se gravará el 0,90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a un millón de dólares dentro del país, se gravará el 0,90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Gravar el 1,8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital, las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Gravar el 0,90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en caso de derechos representativos de capital las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

La Administración de la Compañía considera que las mencionadas medidas no han tenido un impacto significativo en sus operaciones.

23 PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2016</u>				
<u>Corto plazo</u>				
Beneficios a empleados (1)	387.061	1.610.521	(1.702.840)	294.742
Jubilación patronal (Nota 24)	763.675	74.127	-	837.802
Subtotal	<u>1.150.736</u>			<u>1.132.544</u>
<u>Largo plazo</u>				
Jubilación patronal (Nota 24)	831.156	462.582	(331.970)	961.768
Desahucio (Nota 24)	367.039	115.834	(94.961)	387.912
Subtotal	<u>1.198.195</u>			<u>1.349.680</u>
<u>Año 2015</u>				
<u>Corto plazo</u>				
Beneficios a empleados (1)	664.149	189.567	(466.655)	387.061
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)	1.216.057	48.329	(433.230)	831.156
Desahucio (Nota 24)	-	421.158	(54.119)	367.039
Subtotal	<u>1.216.057</u>			<u>1.198.195</u>

- (1) Incluye principalmente US\$110.554 (2015: US\$ 189.674) de participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio 2016.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

24 BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen de los beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015(1)</u>
Jubilación patronal - corto plazo (2)	837.802	763.675
Jubilación patronal - largo plazo (2)	961.768	831.156
Bonificación por desahucio	387.912	367.039
	<u>2.187.482</u>	<u>1.961.870</u>

(1) Incluyen US\$151.155 por restructuración. Ver Nota 2.3.

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

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente 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>2016</u>	<u>2015 (1)</u>
Tasa de descuento	4,14%	4,36%
Tasa de incremento salarial	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	N/A	N/A
Tasa de mortalidad e invalidez (3)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	12,84%	11.80%
Vida laboral promedio remanente	7,74	6,74

(3) 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:

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015 (1)</u>
Saldo inicial	1.961.870	1.670.506
Costo laboral por servicios actuales	238.756	262.497
Costo financiero	85.539	84.922
(Ganancia) Pérdida actuarial	(8.415)	20.956
Beneficios pagados	(9.667)	(22.365)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(80.601)	(54.646)
Saldo final	<u>2.187.482</u>	<u>1.961.870</u>

25 CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 Y 2015 comprende 11.692.290 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 dólar acción.

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 19,61% en el 2015.

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.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ventas perfilería de Aluminio	59.292.845	68.182.943
Ventas línea comercial	15.980.695	19.058.578
Otras ventas	4.718.852	6.516.844
Descuento y devolución (1)	(22.860.903)	(24.793.010)
	<u>57.131.489</u>	<u>68.965.355</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.

28 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2016</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	43.476.090	-	-	43.476.090
Sueldos y salarios	1.665.605	1.021.858	41.412	2.728.874
Honorarios	46.512	13.161	1.388.097	1.447.769
Mantenimiento y reparación	674.757	174.562	215.562	1.064.881
Depreciaciones	849.665	187.866	210.917	1.248.448
Beneficios sociales	563.251	329.529	24.998	917.778
Servicio de transporte	134.613	731.175	49.924	915.712
Suministros y materiales	529.270	17.089	17	546.376
Beneficios empleados	367.463	150.269	35.703	553.435
Servicios básicos	79.927	132.661	235.811	448.400
Gasto seguros	168.316	146.521	144.680	457.516
Impuestos y contribuciones	43.745	21.508	301.127	366.378
Gastos de viaje	-	169.954	32.251	202.205
Promoción y publicidad	-	161.411	100	161.511
Gasto arriendo	-	316.511	-	316.511
Jubilación patronal y desahucio	145.063	33.748	-	178.811
Participación trabajadores	-	-	110.555	110.555
Amortización	-	-	119.060	119.060
Reserva para incobrables	-	-	96.588	96.588
Gastos de importación	-	-	3.361	3.361
Otros menores	21.337	59.827	167.020	248.183
	<u>48.763.614</u>	<u>3.667.648</u>	<u>3.177.183</u>	<u>55.608.445</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

<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
Jubilación patronal y desahucio	194.108	48.025	-	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
Otros menores	20.790	48.424	31.954	101.168
	<u>57.733.016</u>	<u>4.060.284</u>	<u>4.254.138</u>	<u>66.047.438</u>

29 OTROS INGRESOS, NETO

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Arrendamiento de maquinaria	245.954	130.036
Ingresos por venta de activos fijos	15.899	111.102
Intereses ganados	217.336	87.405
Ingresos no operacionales	104.172	634.288
Dividendos recibidos (1)	1.040.298	-
Otros ingresos	1.719	70.458
	<u>1.625.379</u>	<u>1.033.289</u>
Gastos no deducibles	(278.847)	(275.545)
Otros egresos no operacionales	(152.814)	(213.433)
	<u>(431.660)</u>	<u>(488.978)</u>
Otros ingresos neto	<u>1.193.718</u>	<u>544.311</u>

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Mediante Acta de Junta Extraordinaria de Socios de CI. Vitral Ltda. celebrada el 19 de diciembre del 2016, se determinó el reparto de utilidades retenidas de periodos anteriores correspondiendo a la Compañía por US\$1.040.298.

30. ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 la Compañía mantiene en garantía los siguientes activos por obligaciones contraídas:

<u>Garantía</u>	<u>Obligaciones garantizadas</u>	<u>Institución</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Maquinaria y equipo	Préstamos	Citibank N.A.	-	1.455.330
Producto terminado	Préstamos	Citibank N.A.	-	2.128.687
Terrenos y Edificaciones	Préstamos	Citibank N.A.	-	1.488.026
Terrenos y galpones	Préstamos	Banco de la Producción S.A.	2.078.957	2.035.475
Terrenos y construcciones	Préstamos	Banco de la Producción S.A.	2.181.043	2.171.234
Inventario	Préstamos	Banco de la Producción S.A.	-	1.437.345
Edificaciones e instalaciones	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	5.830.003	7.728.782
Solar 4-5-6	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	7.031.448	-
Línea de fundición marca Herwich	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	842.709	2.699.785
Maquinaria	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	4.298.198	4.298.198
Solar 7B	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	459.192	1.429.680
Solar 7A	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	151.050	239.590
Edificaciones	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	-	4.609.281
Inventario	Préstamos	Banco del Pacífico S.A.	-	3.747.122
Producto terminado	Préstamos	Banco del Pacífico S.A.	2.784.814	-
Prensa Extrusora	Préstamos	Banco del Pacífico S.A.	2.081.834	-
Terrenos y Edificaciones	Préstamos	Banco del Pacífico S.A.	2.340.865	-
Inventario suministros y materiales	Emisión de obligaciones	Mercado de Valores	7.015.200	27.611.407
Inventario y materia prima	Préstamos	Banco Bolivariano S.A.	1.414.534	2.587.981
Inventario y materia prima	Préstamos	Banco Internacional S.A.	6.000.000	6.948.506
Inventario y materia prima	Préstamos	Banco del Austro S.A.	3.502.572	6.948.506
			<u>48.012.419</u>	<u>79.574.915</u>

31. UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad del año para el promedio ponderado de las acciones en circulación en el año. Al 31 de diciembre del 2016 la utilidad por acción es de US\$0.00 (2015: US\$-0.05). Adicionalmente no posee deuda convertible en acciones ni opción de acciones, por lo cual la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

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.
- 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.

33 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 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.