

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(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 Cotopaxí, 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

La economía ecuatoriana tuvo un mejor desempeño durante el año 2017, con previsiones de crecimiento mayores a las proyectadas (1,5% del PIB según la fuente oficial del Banco Central del Ecuador), *fomentado en buena parte por la mejora continua de los precios referenciales de petróleo, el incremento de las exportaciones a raíz de la firma del Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea y la eliminación prevista de las sobretasas arancelarias y los 2 puntos de disminución del IVA que generaron un mayor dinamismo en la economía.* Adicionalmente, estas situaciones, más las *estrategias Gubernamentales de reordenamiento de las finanzas públicas, la priorización de las inversiones estatales, el fomento de la inversión extranjera, la emisión de bonos del estado y obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y otros gobiernos, han influido positivamente en la reducción del riesgo país y la mejora de las condiciones económicas que se presentaron en años anteriores.*

En este ambiente se ha desarrollado la Compañía, presentando un crecimiento en el volumen de sus ventas y margen bruto con respecto al período anterior.

La Administración de la Compañía ha logrado mantener la liquidez y solvencia, producto de una adecuada administración de sus políticas de gestión de riesgo y liquidez. La Administración considera que cuenta con las herramientas y controles necesarios que le permiten aprovechar este nuevo impulso económico

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

1.3 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, han sido emitidos con la autorización de fecha 13 de abril del 2018 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 POLÍTICAS 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 2017 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 2017 y 2016 están preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador, y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales aplicadas de manera uniforme en los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con el principio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con sus entidades controladas (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

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 elementos iniciados a partir de:</u>
NIC 28	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	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
NIIF 3 y NIIF 11	Enmienda. La NIIF 3 clarifica cuando una entidad obtiene control de un negocio que es un joint venture. Vuelve a medir los intereses previamente mantenidos en dicho negocio. La NIIF 11 aclara que cuando una entidad obtiene el control conjunto de una empresa que es una operación conjunta, la entidad no vuelve a medir los intereses previamente conocidos en esa empresa.	1 de enero del 2019
NIC 12	Enmienda. Clarifica que todas las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos deben reconocerse en resultados, independientemente de cómo surja el impuesto.	1 de enero del 2019
NIC 23	Enmienda. Aclara que si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo relacionado esté listo para su uso o venta previsto, ese endeudamiento se convierte en parte de los fondos que la entidad toma generalmente en préstamo al calcular la tasa de capitalización de los préstamos generales.	1 de enero del 2019
NIIF 17	Publicación de la norma: "Contratos de seguros" que reemplazará a la NIIF 4	1 de enero del 2021

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 generarán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

En relación a la NIIF 9 y NIIF 15, la Administración efectuó un análisis y concluyó que no hay un impacto significativo, en base a lo siguiente:

- NIIF 15 - Las transacciones comerciales de la Compañía comprenden la fabricación y comercialización de productos de perfiles de aluminio, productos complementarios de

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

aluminio y otros artículos metálicos que presentan de manera general tres obligaciones de desempeño que son claramente identificable y el precio de la transacción no contiene componentes variables a los previamente pactados; los costos incurridos para obtener y cumplir con la generación de sus ingresos no son representativos, por lo tanto, no se esperan efectos significativo en la aplicación de esta norma.

- NIIF 9 - La Administración espera impactos a nivel de clasificación de sus instrumentos financieros activos, no se espera efectos mayores a nivel de medición. Se ha evaluado el deterioro de la cartera comercial bajo el nuevo modelo sugerido por la norma y no se prevén efectos significativos debido a que la cartera se recupera en promedio en 90 días y las pérdidas por deterioro presentan un comportamiento histórico medio, en específicos clientes.

2.3 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 63% del total de las ventas del año 2017 (2016: 77%). Los ingresos por ventas del segmento de Aluminio son de US\$42.999.519 en el año 2017 (2016: US\$43.991.247), lo cual ha generado un margen operacional de US\$1.029.664 en el 2017 (2016: US\$1.172.744).

(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\$13.373.564 en el año 2017 (2016: US\$7.998.408), lo cual ha generado un margen bruto de US\$320.243 en el 2017 (2016: US\$213.226).

(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\$12.310.655 en el año 2017 (2016: US\$5.141.834), lo cual ha generado un margen bruto de US\$294.790 (2016: US\$137.074).

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.3.1 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 2017 y 2016:

2.3.2 Cuadro de información por segmento

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

		Segmentos		
			Línea	
	2017	Aluminio	Comercial	Otros
Ingresos por ventas	68.683.739	42.999.519	13.373.564	12.310.655
Costo de ventas	(60.184.074)	(37.678.296)	(11.718.575)	(10.787.202)
Utilidad bruta	8.499.665	5.321.223	1.654.989	1.523.453
Gastos operativos:				
Gastos de administración	(2.903.951)	(1.818.021)	(565.435)	(520.485)
Gastos de ventas	(3.951.017)	(2.473.538)	(769.311)	(708.168)
Utilidad operacional	1.644.697	1.029.664	320.243	294.790
Gastos financieros	(1.855.409)	(1.161.581)	(361.271)	(332.558)
Otros ingresos, neto	403.550	252.643	78.576	72.331
Utilidad antes de impuestos	192.838	120.726	37.548	34.564
Impuesto a la renta	(445.045)	(278.620)	(86.656)	(79.768)
Impuesto a la renta diferido	(224.685)	(140.664)	(43.749)	(40.272)
Pérdida neta	(476.892)	(298.558)	(92.857)	(85.477)

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2016	Segmentos		
		Aluminio	Línea Comercial	Otros
Ingresos por ventas	57.131.489	43.991.247	7.998.408	5.141.834
Costo de ventas	(48.763.614)	(37.547.983)	(6.826.906)	(4.388.728)
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	(3.667.648)	(2.824.089)	(513.471)	(330.068)
Utilidad operacional	1.523.044	1.172.744	213.226	137.074
Gastos financieros	(2.080.289)	(1.609.523)	(292.640)	(188.128)
Otros ingresos, neto	1.193.718	919.163	167.121	107.435
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	80.030	61.623	11.204	7.203
Utilidad neta	13.832	10.651	1.938	1.246

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

2.4 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.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones y saldos

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

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

2.6 Activos y pasivos financieros

2.6.1 Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, 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 2017

(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.

2.6.2 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 2017

(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, netos".
- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a empleados, 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 presenta 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, netos". 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, netos" en el estado de resultados integrales. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los vencimientos mayores a 12 meses cortados a partir de la fecha del estado de situación financiera.
- (ii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que no generan intereses y son pagaderas en plazos menores a 90 días.
- (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la compra de inventario para la venta. Se

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan hasta en 90 días.

- (iv) Otras cuentas por pagar: Corresponden a obligaciones por servicios recibidos de terceros. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días.

2.6.3 Deterioro de activos financieros

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

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía ha registrado provisiones por deterioro de sus cuentas por cobrar por US\$459.263 (2016: US\$501.889), valor que representa el 100% de provisión sobre los activos no recuperables para dicho año y se presentan deduciendo el rubro de cuentas por cobrar comerciales.

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

2.6.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.7 Impuestos por recuperar

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

2.8 Inventarios

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

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

2.9 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos son registrados inicialmente al costo y hasta cada cinco años a valor razonable 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.

Después del reconocimiento inicial, los equipos son presentados a sus valores revaluados menos la depreciación acumulada y el *importe acumulado* de las pérdidas por deterioro del valor.

Cualquier aumento en la revaluación de equipos se reconoce en otro resultado integral y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación.

El saldo de revaluación de equipos *incluido en el patrimonio* es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja y/o uso del activo.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

La depreciación de las propiedades 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 no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil *no es relevante*. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

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

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.10 Activos intangibles

Los activos intangibles tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias "ERP" como parte del proyecto corporativo mediante el cual se migró la información financiera y contable a este nuevo sistema de información desde el año 2011. 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).

2.11 Propiedades de inversión

Corresponden a bienes inmuebles mantenidos para la obtención de plusvalía o para generar renta a través de contratos de arrendamiento operativo de inmuebles. La medición inicial de propiedades de inversión son registradas al costo menos cualquier

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

pérdida por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

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

2.12 Inversiones en subsidiarias

Corresponde a la participación del 94% en C.I. Vitral Ltda. (Colombia), 99% en Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. 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.

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

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 2017 y 2016 se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros (Inversiones en Acciones y en propiedades, planta y equipos) por US\$204.311 (2016: US\$35.802) y US\$202.546 respectivamente debido a que la Administración ha determinado que existen indicadores de deterioro.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.14 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

- (i) Impuesto a la renta corriente: La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.
- (ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros preparados bajo NIIF. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los activos por impuestos diferidos comprenden las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

- a) Las diferencias temporarias deducibles;
- b) La compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores que todavía no hayan sido objeto de deducción fiscal;
- c) La compensación de créditos tributarios no utilizados procedentes de periodos anteriores, siempre y cuando no se solicite su devolución ante el Servicio de Rentas Internas y sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras, para su utilización.

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

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

2.15 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

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

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

(b) **Beneficios de largo plazo**

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos 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 4.02% (2016: 4.14%) 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.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados integrales del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.16 Provisiones corrientes

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

2.17 Distribución de dividendos

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

2.18 Reconocimiento de ingresos

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

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

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

2.19 Costos y Gastos

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

3 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

3.1 Factores de riesgo financiero

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

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

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

(a) Riesgos de mercado

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

(i) Riesgo de cambio:

Debido a sus operaciones la Compañía está expuesta al riesgo de cambio por transacciones 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 2017 comprenden US\$450.000 (2016: US\$300.000).

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 2017 únicamente se realizaron compras de inventario y otros activos en Euros que representan apenas el 1,6% del total de compras (2016: 1%).

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

Se ha estimado que el impacto en la utilidad después de impuestos por el movimiento y/o variación 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 mayor riesgo vendría derivado de la volatilidad de los costos de los fletes internacionales.

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.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

(b) Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por la Gerencia General y el área de finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en el efectivo y equivalentes, inversiones, 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:

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2016 (1)</u>	<u>2015</u>
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco Internacional S.A.	AAA-	AAA-
Banco Bolivariano S.A.	AAA-	AAA-
Banco de la Producción S.A. Produbanco Grupo Promérica	AAA-	AAA-
Banco Guayaquil S.A.	AAA / AAA-	AAA / AAA-
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Citibank N.A.	AAA	AAA

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

En cuanto a las inversiones la Compañía estará expuesta al riesgo de que los emisores de las inversiones puedan causar una pérdida financiera y no poder cumplir con sus obligaciones, no obstante se realizaron inversiones en entidades de reconocida solvencia en el mercado local, a continuación se detallan las inversiones mantenidas al 31 de diciembre del 2017 y 2016 por calificación:

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Calificación de riesgo</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
AA+	1.073.528	834.583
A+	35.744	-
AAA-	9.795	208.096
	<u>1.119.067</u>	<u>1.042.679</u>

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 10% (2016: 13,95%) 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.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Índice de morosidad	51,78%	43,19%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada (en número de veces)	0,36	0,43

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.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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 2017 y 2016 concentró su apalancamiento netamente con instituciones financieras, mercado de valores y proveedores.

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

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

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

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Año 2017</u>	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>
Obligaciones financieras		8.681.899	13.894.425
Emisión de obligaciones		853.403	3.707.035
Proveedores		4.335.729	-
Cuentas por pagar relacionadas		50.651	-
Otras cuentas por pagar		10.378	7.387
		<u>13.942.060</u>	<u>17.608.847</u>
	<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		650.798	-
Otras cuentas por pagar		16.287	6.752
		<u>14.913.809</u>	<u>12.639.267</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:

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.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2017 y de 2016 fueron los siguientes:

	2017	2016
Proveedores	4.335.729	2.348.886
Obligaciones financieras (Corto y Largo Plazo)	22.576.324	18.646.018
Emisión de obligaciones (Corto y Largo Plazo)	4.560.438	5.884.335
Otras cuentas por pagar	17.765	23.039
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	60.651	650.798
	<u>31.550.907</u>	<u>27.553.076</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1.737.586)</u>	<u>(1.825.088)</u>
Deuda neta	29.813.321	25.727.988
Total patrimonio neto	39.495.967	35.412.431
Capital total	<u>69.309.288</u>	<u>61.140.419</u>
Ratio de apalancamiento	43%	42%

4 ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

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

(b) Vida útil de los propiedades, planta y equipos e intangibles

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 2.9 y 2.11

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Deterioro de activos no financieros

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

(d) Impuesto a la renta diferido

La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de sus activos y pasivos se revertirán en el futuro. Ver Nota 2.14

(e) Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo

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

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

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 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2017		2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo	1,737,586	-	1,825,088	-
Activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias	1,119,067	-	1,042,679	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	6,866,365	-	7,968,116	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	8,870,422	-	9,962,324	-
Otras cuentas por cobrar	181,555	-	210,244	-
Total activos financieros	<u>18,774,995</u>	<u>-</u>	<u>21,009,451</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	8,681,899	13,894,425	10,543,903	8,102,116
Emisión de obligaciones	853,403	3,707,036	1,353,935	4,530,400
Proveedores	4,335,729	-	2,348,886	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	60,651	-	650,798	-
Otras cuentas por pagar	10,378	7,387	16,287	6,752
Total pasivos financieros	<u>13,942,060</u>	<u>17,608,847</u>	<u>14,913,809</u>	<u>12,639,267</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 2017 y 2016, las inversiones al valor razonable a través de pérdidas y ganancias se registran con base a la jerarquía de nivel 2, los demás 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 6,60% y el 8,50% para el caso de obligaciones financieras; y para emisión de obligaciones y papel comercial entre el

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

6.00% y el 8,50%. Dichas tasas son de mercado, por lo tanto no difieren de su valor razonable.

6 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja	289.258	528.262
Decevale	4.490	1.885
Instituciones financieras locales :		
Banco Guayaquil S.A.	428.681	19.729
Banco Internacional S.A.	401.668	241.978
Banco de la Producción S.A. Produbanco - Grupo Promérica	260.793	422.095
Banco Bolivariano S.A.	153.023	248.336
Banco del Pichincha C.A.	94.574	226.595
Banco del Pacífico S.A.	85.093	22.367
Banco del Austro S.A.	15.657	108.241
Cooperativa de Ahorro y Crédito Cooprogreso	2.894	500
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	-	3.646
Banco Pichincha C.A. Euros	1.455	1.455
	<u>1.443.838</u>	<u>1.294.942</u>
	<u>1.737.586</u>	<u>1.825.088</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Royal Skandia Internacional (1)	1.073.528	834.583
Fondo de Inversión (2)	9.795	208.096
Depósito a plazo	35.744	-
	<u>1.119.067</u>	<u>1.042.679</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 2017 comprenden 895.926 unidades (2016: 751.790) con un valor unitario de US\$1,20 (2016: US\$1,11); el plazo de la inversión es indefinida, pero puede darse por terminado en cualquier momento por parte de la Compañía.

(2) Comprenden a: i) 68,93 participaciones con un valor unitario de US\$120,74 mantenidas en el Fondo de Inversión Centenario Repo (2016: 13.815,53

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

participaciones a un valor unitario de US\$117,95); y, ii) 4.100,95 participaciones con un valor unitario de 0,3613 cuyo rendimiento total anualizado al 31 de diciembre del 2017 fue de 4,38% y 3,05% respectivamente (2016:4,24% en Fondo de Inversión Centenario Repo). Estos fondos son administrados por Fiducia S.A.

8 CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cientes (1)	7.345.628	8.471.006
Provisión por deterioro (2)	<u>(459.263)</u>	<u>(501.889)</u>
	<u>6.886.365</u>	<u>7.969.116</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Por vencer</u>	3.542.169	4.849.265
<u>Vencidas</u>		
De 0 a 60 días	1.712.708	1.549.762
De 61 a 90 días	89.281	40.938
De 91 a 180 días	410.416	333.774
De 180 a 360 días	330.613	530.152
Más de 360 días	<u>1.260.441</u>	<u>1.167.115</u>
	<u>7.345.628</u>	<u>8.471.006</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial	501.889	405.301
Incrementos	-	96.588
Reversos /utilizaciones	<u>(42.626)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>459.263</u>	<u>501.889</u>

9 ANTICIPOS A PROVEEDORES

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Anticipos proveedores (1)	1.264.256	853.411
Seguros (2)	308.966	335.122
Otros anticipos	<u>19.642</u>	<u>19.642</u>
	<u>1.592.864</u>	<u>1.208.175</u>

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 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>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) (1)	1.553.703	988.076
Retenciones en la fuente (1)	1.069.019	789.222
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	461.269	276.297
Anticipos impuesto a la renta (2)	92.036	92.036
	<u>3.176.027</u>	<u>2.145.631</u>

- (1) En años anteriores 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 diversos motivos.

Al respecto, la Compañía 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 de los montos no devueltos.

En virtud de los análisis efectuados, la Compañía estimó 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. Por este motivo determinó en años anteriores un 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

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

productos a regímenes especiales, por otro lado la Administración presentó una acción de impugnación contenciosa tributaria insistiendo en la devolución de valores no reconocidos por el SRI por concepto de pago en exceso.

Durante el año 2017, la Administración presentó un nuevo recurso de revisión ante el Director General del Servicio de Rentas Internas, en el cuál se solicita la devolución de los saldos pendientes (2012 y 2013), el término de prueba dentro del recurso de revisión se cerró el 3 de febrero del 2017, por lo cual resta la emisión de la resolución y su firma del Director General del Servicio de Rentas Internas.

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

11 INVENTARIOS

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Productos terminados	7.596.245	7.025.261
Materias primas	5.890.961	2.209.497
Materiales y suministros	2.562.618	2.225.490
Importaciones en tránsito	106.987	107.802
Inventarios en tránsito	919.668	453.050
Otros inventarios	117.467	92.801
	<u>17.193.946</u>	<u>12.113.902</u>

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 la Compañía mantiene inventarios entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas. Ver Nota 30.

12 OTROS ACTIVOS

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL**NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017***(Expresado en dólares estadounidenses)*

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Garantías	57.528	57.528
Fondo de vivienda (1)	20.127	29.400
Otros activos (2)	<u>424.662</u>	<u>119.842</u>
	<u>502.317</u>	<u>206.770</u>
Clasificación		
Corriente	70.917	81.621
No Corriente	<u>431.400</u>	<u>125.149</u>
	<u>502.317</u>	<u>206.770</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2017 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 2017 y 2016 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 restituído el valor de su importe. Estos certificados tienen vencimiento en el año 2020.

13 ACTIVOS INTANGIBLES

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al 1 de enero	244.263	305.329
Bajas neto	-	-
Amortización	<u>(61.065)</u>	<u>(61.066)</u>
Total al 31 de diciembre	<u>183.198</u>	<u>244.263</u>

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 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

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

<u>Descripción</u>	<u>Terrenos (1)</u>	<u>Edificios e instalaciones (2)</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2016			
Valuación	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	<u>1.624.454</u>	<u>601.286</u>	<u>2.225.740</u>
Al 31 de diciembre del 2016			
Valuación	1.624.454	601.286	2.225.740
Adiciones (1)	400.000	-	400.000
Ganancias por ajuste al valor razonable	38.855	(4.124)	34.731
Al 31 de diciembre del 2017	<u>2.063.309</u>	<u>597.162</u>	<u>2.660.471</u>

(1) Corresponde a cuatro terrenos ubicados en las provincias de: Santo Domingo (valuado en US\$55.446), Santa Elena (valuado en US\$12.500), Quito (valuado en US\$1.568.405), los cuales se encuentra registrados a su valor razonable a través del avalúo presentado por un perito calificado. Adicionalmente con fecha 17 de julio del 2017 la Compañía recibió en concepto de dación de pago un terreno ubicado en Tumbaco (valuado en US\$426.958), dicha transacción fue mediante escritura pública el 8 de febrero del 2018. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 estas propiedades de inversión no se encuentran arrendadas.

(2) Corresponde a dos bienes inmuebles ubicados en las provincias de: Pichincha (valuado en US\$521.004) y Santo Domingo (valuado en US\$ 76.158), los cuales se encuentra registrados a su valor razonable a través del avalúo presentado por un perito calificado. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 las propiedades no se encuentran arrendadas.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 la Compañía mantiene propiedades de inversión entregadas en garantía. Ver nota 30.

15 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Descripción</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarías y equipos</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de cómputo</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de oficina</u>	<u>Proyectos en proceso</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2016									
Costo	4,093,106	6,006,138	15,671,300	596,000	837,330	108,942	53,056	326,558	28,192,439
Depreciación acumulada	-	(2,521,496)	(6,130,080)	(532,371)	(425,850)	(84,297)	(35,594)	-	(8,720,482)
Valor en libros	4,093,106	4,004,642	10,541,220	162,038	211,680	25,845	17,482	326,558	19,482,877
Movimiento 2016									
Adiciones (1)	1,319,057	-	116,945	18,000	8,415	-	-	91,030	1,553,447
Retiros, neto	-	(3,630)	(6,393)	(10,768)	(3,850)	(101)	-	-	(74,847)
Depreciación	-	(289,818)	(839,810)	(65,888)	(74,821)	(4,782)	(3,530)	-	(1,248,448)
Valor en libros 31 de diciembre del 2016	5,412,163	3,811,396	9,811,982	113,981	141,324	20,762	13,952	417,588	19,743,128
Al 31 de diciembre del 2016									
Costo	5,412,163	6,584,272	15,778,270	863,488	616,071	100,492	53,056	417,588	29,666,380
Depreciación acumulada	-	(2,782,878)	(5,906,288)	(540,487)	(406,747)	(88,730)	(39,124)	-	(9,823,252)
Valor en libros	5,412,163	3,811,396	9,811,982	113,981	141,324	20,762	13,932	417,588	19,743,128
Movimiento 2017									
Adiciones (1)	-	-	437,297	23,850	90,825	390	-	118,861	671,823
Revaluo (2)	3,400,154	298,063	225,245	140,300	15,591	5,268	3,154	-	4,484,545
Enfriantes (4)	-	6,821	338,377	-	-	8,425	-	-	963,623
Detentore (4)	-	(84,428)	(125,438)	(200)	(8,083)	(3,658)	(1,340)	-	(202,546)
Bajas (3)	(989,943)	(117)	(333,395)	(304,102)	(282,769)	(61,581)	(27,340)	-	(2,009,850)
Ajuste Costo (4)	3,312	(541,117)	356,405	(13,057)	284,667	15,889	18,831	-	124,830
Ajuste Depreciación (4)	-	283,226	82,589	302,432	3,401	45,400	8,103	-	745,220
Depreciación	-	(201,287)	(912,334)	(70,291)	(83,284)	(5,543)	(4,030)	-	(1,338,769)
Valor al 31 de agosto de 2016	8,225,696	3,543,345	9,880,740	188,813	151,372	25,112	10,761	537,249	22,583,798
Al 31 de diciembre de 2017									
Costo histórico	8,225,696	6,358,710	16,802,100	516,457	758,087	77,583	47,172	537,249	33,301,145
Depreciación acumulada	-	(2,815,367)	(6,911,458)	(317,645)	(584,713)	(81,872)	(38,391)	-	(10,717,947)
Valor en libros	8,225,696	3,543,346	9,890,741	198,912	151,374	25,711	10,780	537,249	22,583,798

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Al 31 de diciembre del 2017, comprenden la adquisición de un cilindro principal de prensa Loewy Hydripress kautecon por US\$285.324, un servidor Oracle-Sun por US\$72.650, un espectrómetro por US\$35.965 analizador de energía por US\$11.336, un tanque de almacenamiento de ácido sulfúrico por US\$14.900, un pirómetro por US\$12.095 y otros menores a US\$10.000. 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.
- (2) Al 31 de diciembre del 2017, en cumplimiento a la política establecida en años anteriores, la Compañía efectuó el reavalúo de sus propiedades, planta y equipos a través de un estudio independiente, realizado por un perito calificado. Dicho estudio determinó un incremento patrimonial de US\$4.494.545.
- (3) Con fecha 15 de mayo del 2017, mediante Acta de Junta General de Accionistas de Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. CEDAL se decide aportar al capital de Cedral Durán US\$989.943 correspondiente a un lote de terreno ubicado en el cantón Durán.
- (4) Corresponde a ajustes realizados por efecto de la valuación y toma física de propiedades y equipos realizada al cierre del año por un perito calificado.

16 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 la composición de las inversiones en subsidiarias se presenta a continuación:

Detalle	2017		2016	
	% Participación	Valor	% Participación	Valor
CI Vitral Ltda. (1)	94%	894.692	94%	894.692
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedral Durán (2)	99%	7.588.943	99%	6.599.000
Asesoramiento Empresarial Duleg S.A. (3)	100%	2.000	100%	206.311
Transaluminio S.A. (4)	31%	75.964	31%	75.964
Total		8.561.599		7.775.967

- (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 2017 y 2016 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.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (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. Esta Compañía se dedica a la producción, fabricación y comercialización al por mayor de perfiles de aluminio, vidrio y otros artículos metálicos, especialmente no ferrosos.

Con fecha 15 de mayo del 2017, mediante Acta de Junta General de Accionistas de Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. CEDAL se decide incrementar el capital de Cedral Durán en US\$7.588.943 a través de la transferencia de dominio de un lote de terreno por US\$989.943, ubicado en el cantón Durán.

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:

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 2017 y 2016 son las 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

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2017 y 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. equivalente a US\$411.336. Estas inversiones se mantienen al costo. Durante el 2017 se registró un deterioro de esta inversión por de US\$204.311 (2016: US\$159.976).
- (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 2017 y 2016 con un valor nominal de US\$1 dólar cada una. Estas inversiones se encuentran registradas al costo.

17 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	2017		2016	
	Corriente	Largo Plazo	Corriente	Largo Plazo
Obligaciones con instituciones Financieras (a)	7.824.813	13.894.425	9.609.392	8.102.115
Factoring electrónico (b)	857.086	-	934.511	-
	<u>8.681.899</u>	<u>13.894.425</u>	<u>10.543.903</u>	<u>8.102.115</u>

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

2017

	Tasa de interés	Garantía	Al 31 de diciembre	
			corriente	largo plazo
Banco del Pacífico S.A. (1)	7.50%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	724.737	2.705.139
Banco de la Producción				
Grupo Promérica (2)	8.50%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	1.008.203	4.991.797
Banco Bolivariano S.A. (3)	6.75%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	1.833.333	2.042.907
Banco Internacional S.A. (4)	6.50%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	1.227.984	2.088.691
Banco Guayaquil S.A. (5)	7.00%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	2.934.109	2.065.891
Intereses por pagar			96.447	-
			<u>7.824.813</u>	<u>13.894.425</u>

Continúa

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

2016

	Tasa de interés	Garantía	Al 31 de diciembre	
			<u>corriente</u>	<u>largo plazo</u>
Banco de la Producción S.A.				
Produbanco Grupo Promérica (2)	8.50%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	-	6.000.000
Banco Boliviano S.A. (3)	8.88%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	555.667	166.667
Banco del Pacífico S.A. (1)	7.50%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	168.034	811.996
Banco Internacional S.A. (4)	5% - 9.12%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	4.639.925	-
Banco del Austro S.A. (6)	9.02%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	1.004.921	1.123.452
Banco Guayaquil S.A. (5)	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>

- (1) Al 31 de diciembre del 2017 corresponde a dos operaciones de crédito otorgadas el 22 de noviembre del 2016 y el 8 de marzo del 2017, con vencimiento el 27 de octubre del 2021 y el 22 de febrero del 2022. 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.
- (2) Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 corresponde a 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.
- (3) Al 31 de diciembre del 2017 corresponde a dos operaciones de crédito otorgadas el 31 de marzo del 2017 y el 30 de noviembre del 2017, con vencimientos el 23 de marzo del 2020 y el 5 de diciembre del 2019. 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.
- (4) Al 31 de diciembre del 2017 corresponde a dos operaciones de crédito otorgadas el 28 de agosto y el 13 de octubre del 2017, con vencimiento el 18 de agosto y 3 de octubre del 2019. 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.
- (5) Al 31 de diciembre del 2017 corresponde a una operación de crédito otorgada el 31 de octubre del 2017 con un vencimiento el 20 de octubre del 2020. 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.
- (6) 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.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (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:

2017

<u>Proveedor</u>	<u>N. Facturas</u>	<u>Valor de Facturas</u>	<u>Valor a cancelar</u>
María Guilcamaigua	24	864.967	855.201
Fundireciclar	1	1.808	1.885
		<u>866.776</u>	<u>857.086</u>

2016

<u>Proveedor</u>	<u>N. Facturas</u>	<u>Valor de Facturas</u>	<u>Valor a cancelar</u>
María 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>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>
Emisión de Obligaciones	853.402	3.707.036	1.353.935	4.530.400
	<u>853.402</u>	<u>3.707.036</u>	<u>1.353.935</u>	<u>4.530.400</u>

El detalle de las emisiones es el siguiente:

2017

<u>Serie</u>	<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Monto Autorizado</u>	<u>Monto Cancelado</u>	<u>Saldo pendiente</u>	
					<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>
<u>VIII Emisión (1)</u>						
Serie A8	21-Feb-13	21-Feb-23	3.500.000	1.440.600	411.600	1.853.518
Serie A9	27-Feb-13	27-Feb-23	3.500.000	1.440.600	411.600	1.853.518
Interés por pagar			-	-	30.202	-
			<u>7.000.000</u>	<u>2.881.200</u>	<u>853.402</u>	<u>3.707.036</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

- (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 15 de noviembre del 2017 decidió otorgar la Calificación de "AA"; esta categoría corresponde a valores cuyos emisores y garantes tienen una buena capacidad de pago de capital e intereses, en los términos y plazos pactados.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 la Compañía mantiene garantías que respaldan la emisión de obligaciones. Ver nota 30.

19 PROVEEDORES

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores Nacionales	4.029.866	1.571.680
Proveedores del Exterior	305.863	777.207
Total corriente	<u>4.335.729</u>	<u>2.348.886</u>

Al 31 de diciembre corresponden a las cuentas por pagar pendientes de pago por la

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2017 y 2016 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

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Cuentas por cobrar comercial</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedral Durán (1)	Entidad del Grupo	Comercial	249.758	135.120
C.I. Vitral Ltda. (2)	Entidad del Grupo	Comercial	3.316.925	1.744.469
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil (3)	Entidad del Grupo	Comercial	117.337	377.703
Corporación Empresarial Coleccis S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	471.229	-
Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA	Entidad del Grupo	Comercial	13.841	-
Cedal Enterprise INC	Entidad del Grupo	Comercial	223.639	-
			<u>4.392.730</u>	<u>2.258.292</u>
<u>Otras cuentas por cobrar</u>				
Corporación Empresarial S.A. Corpesa (4)	Entidad del Grupo	Comercial	22.756	23.398
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedral Durán (4)	Entidad del Grupo	Comercial	923	1.403.923
Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA (4)	Entidad del Grupo	Comercial	278	25.495
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil (4)	Entidad del Grupo	Comercial	122.642	3.532
Corporación Empresarial Coleccis S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	20.030	41.719
Asesoramiento Empresarial DULEG S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	4.937	95.314
Transaluminio S.A. (4)	Entidad del Grupo	Comercial	29.652	38.562
José Luis Gómez Calisto (4)	Entidad del Grupo	Comercial	3.399	1.446
C.I. Vitral Ltda. (7)	Entidad del Grupo	Comercial	107.098	1.040.298
			<u>311.715</u>	<u>2.674.687</u>
<u>Anticipos entregados</u>				
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Cedral Durán (5)	Entidad del Grupo	Comercial	<u>3.864.067</u>	<u>4.829.345</u>
<u>Préstamos por cobrar</u>				
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil (4)	Entidad del Grupo	Financiero	<u>501.970</u>	<u>200.000</u>
Total cuentas por cobrar relacionadas			<u>8.870.422</u>	<u>9.962.324</u>
<u>Cuentas por pagar comerciales</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>		
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil	Entidad del Grupo	Comercial	363	-
Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA	Entidad del Grupo	Comercial	2.015	-
Asesoramiento Empresarial DULEG S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	-	299.256
C.I. Vitral Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	28.371	-
Transaluminio	Entidad del Grupo	Comercial	<u>335</u>	<u>-</u>
			<u>31.084</u>	<u>299.256</u>
<u>Préstamos</u>				
Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA (6)	Entidad del Grupo	Comercial	<u>29.567</u>	<u>351.532</u>
Total cuentas por pagar relacionadas			<u>60.651</u>	<u>650.798</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

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Compras</u>				
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Ceca: Durán	Entidad del Grupo	Comercial	20,280,731	17,575,303
Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA	Entidad del Grupo	Comercial	23,621	5,606
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil	Entidad del Grupo	Comercial	16,396	44,310
Corporación Empresarial Coleccis S.A.	Entidad del Grupo	Comercial	\$12,036	1,049,115
Transaluminio	Entidad del Grupo	Comercial	93,706	90,537
C.I. Vitral Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	64,746	52,187
			<u>21,391,234</u>	<u>18,816,660</u>
<u>Ventas</u>				
Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Ceca: Durán	Entidad del Grupo	Comercial	12,240,871	4,855,883
Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA	Entidad del Grupo	Comercial	122,512	\$2,354
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil	Entidad del Grupo	Comercial	624,207	1,094,970
C.I. Vita. Ltda.	Entidad del Grupo	Comercial	11,736,002	10,572,939
Cedal Enterprise INC	Entidad del Grupo	Comercial	223,639	-
			<u>24,947,231</u>	<u>16,595,846</u>

- (1) Corresponde a cuentas por cobrar comerciales por la venta 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 la venta de perfilería y línea comercial.
- (4) Corresponde a cuentas por cobrar por préstamos otorgados que tienen pagos de acuerdo a los flujos de fondos existentes, no generan una tasa de interés existente, puesto que se liquidan en el corto plazo y se encuentran debidamente sustentados por contratos de mutuo acuerdo.
- (5) Corresponde principalmente a un anticipo para futuras compras entregado a su relacionada Corporación Ecuatoriana de Aluminio S.A. Ceca: 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\$29.567 (2016: US\$300.000 más intereses por US\$51.532).
- (7) Corresponde a dividendos por cobrar a C.I. Vitral Ltda. al 31 de diciembre del 2017 por US\$107.098 (2016: US\$1.040.298).

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

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

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

<u>Detalle</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Honorarios administradores	<u>189.770</u>	<u>179.050</u>

21 IMPUESTOS POR PAGAR

<u>Detalle</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Retención Impuesto al Valor Agregado	72.051	79.575
Retención en la fuente de Impuesto a la renta	29.054	17.513
Impuesto a la Salida de Divisas	13.191	388
Impuesto al Valor Agregado	2.400	-
	<u>116.695</u>	<u>97.476</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 2015 al 2017 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

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:

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.

En el año 2017, se dicta sentencia favorable al Servicio de Rentas Internas y se emite la obligación de pago, la misma que fue cancelada el 21 de agosto del 2017 por US\$127.277, registrado como un gasto no deducible.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

Año 2014:

Mediante resolución No. DZ9-DZORDF116-00000007 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.

Con fecha 6 de junio del 2017 se presentó un Juicio de Impugnación en contra de la mencionada acta de determinación y mediante sentencia escrita del 16 de febrero del 2018 se acepta parcialmente la demanda, dando de baja dos glosas y confirmando las demás incluidas dentro del acta de determinación. Dentro del término oportuno se presentará el recurso de casación en razón de que se ha identificado varias falencias en la sentencia emitida por el Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario de Quito.

(b) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta corriente	445.045	692.671
Impuesto a la renta diferido	224.685	(80.030)
	<u>669.730</u>	<u>612.641</u>

(c) Conciliación del resultado contable-tributario

El impuesto a la renta de los años 2017 y 2016 se determinó como sigue:

(Ver página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	226.869	737.027
Menos: Participación laboral	(34.030)	(110.554)
Utilidad antes de impuestos	192.839	626.473
Mas: Gastos no deducibles (1)	1.167.388	777.192
Mas: Gastos incurridos para generar ingresos exentos	219.258	-
Mas: Participación de trabajadores atribuible a ingresos exentos	107	-
Menos: Dividendos exentos (2)	(187.999)	(1.040.298)
Menos: Otras rentas exentas	(31.975)	(12.859)
<i>Base imponible total</i>	<i>1.359.619</i>	<i>350.499</i>
Tasa de impuesto a la renta	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta calculado	299.116	77.110
Anticipo del impuesto a la renta	445.045	692.671
Total impuesto a la renta corriente del año	<u>445.045</u>	<u>692.671</u>

- (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 2017 y 2016 la determinación del crédito tributario por impuesto a la renta por fue como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta	445.045	692.671
Anticipo pagado	(182.962)	(530.888)
Retenciones de impuesto a la renta	(541.790)	(436.805)
Impuesto a la salida de divisas	-	(500.188)
Crédito tributario de años anteriores	<u>(2.434.982)</u>	<u>(1.463.229)</u>
Saldo a favor del contribuyente	<u>(2.714.669)</u>	<u>(2.238.439)</u>

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

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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, monto que supera el impuesto a la renta causado, por lo cual se incluye en el estado de resultados como impuesto a la renta del ejercicio 2016.

Para el año 2017, la Compañía ha considerado la rebaja descrita en el artículo Nro. 3 del Decreto 210 emitido por la Presidencia de la República en fecha 20 de noviembre de 2017, correspondiente al 40% del saldo del anticipo pendiente de pago para aquellas compañías cuyos ingresos sean iguales o mayores a US\$1.000.000. El monto del anticipo mínimo resultante de la aplicación de la rebaja es de US\$445.045, monto que supera el impuesto a la renta causado por lo que este último se convierte en el impuesto a la renta del año.

	2017	2016
Utilidad antes de impuestos	<u>192.839</u>	<u>626.473</u>
Tasa impositiva vigente	22%	22%
	42.425	137.824
Efecto fiscal de los gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal	256.826	170.982
Gastos incurridos para generar gastos exentos	48.237	-
Participación trabajadores atribuible a ingresos exentos	24	-
Dividendos exentos	(41.360)	(228.866)
Otras rentas exentas	<u>(7.035)</u>	<u>(2.831)</u>
Impuesto a la renta	299.116	77.110
Anticipo de Impuesto a la Renta	<u>445.045</u>	<u>692.671</u>
Tasa de impuesto a la renta efectiva	230,8%	110,6%

(d) Impuesto a la Renta Diferido

El análisis de impuesto diferido pasivo es el siguiente:

	2017	2016
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido pasivo que se liquidará después de 12 meses	99.332	86.797
Impuesto diferido pasivo que se liquidará dentro de 12 meses	<u>1.166.915</u>	<u>954.765</u>
	<u>1.266.247</u>	<u>1.041.562</u>

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

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 1 de enero del 2016	1.121.592
(Crédito) a resultados por impuestos diferidos	<u>(80.030)</u>
Al 31 de diciembre del 2016	1.041.562
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>224.685</u>
Al 31 de diciembre del 2017	<u>1.266.247</u>

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

	<u>Pasivo</u>
	<u>Costo</u>
	<u>atribuido de</u>
	<u>activos</u>
Impuestos diferidos:	
Al 1 de enero del 2016	1.121.592
Cargo / (crédito) a resultados por impuestos diferidos	<u>(80.030)</u>
Al 31 de diciembre del 2016	1.041.562
Cargo / (crédito) a resultados por impuestos diferidos	<u>224.685</u>
Al 31 de diciembre del 2017	<u>1.266.247</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2017

(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.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

Compañía al 31 de diciembre del 2017, sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2017 son similares a las del año 2016, no habrá impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos, ya que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, se ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la Renta del 2017. El estudio final estará disponible en las fechas establecidas por las autoridades tributarias.

(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.
- 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.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- 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.
- 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.

“Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)” El 29 de diciembre del 2017 se publicó la referida Ley en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150, donde, entre otros aspectos, se efectúan las siguientes reformas detalladas a continuación:

- Incremento de la base imponible para pago de impuesto a la renta de personas naturales e incremento del 22% al 25% para sociedades.. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. Las sociedades exportadoras habituales, así como las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional y aquellas sociedades de turismo receptivo que reinviertan sus utilidades en el país, podrán obtener una reducción de 10% de la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido en activos productivos.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Exoneración del pago de impuesto a la renta para micro y pequeña empresa durante tres años contados a partir del primer ejercicio fiscal en el que generen ingresos operacionales. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- Rebaja de 3% de la tarifa impositiva para micro y pequeñas empresas o exportadoras habituales.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio.
- Se establece la devolución Impuesto a la Salida de Divisas para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.
- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$5.000 a US\$1.000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que la Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas no tuvo mayor incidencia en las operaciones del negocio; en el caso de 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 los impactos más importantes conllevaron a: i) cambio de la tarifa del IVA del 12% al 14%, y ii) cancelación de la contribución solidaria correspondiente a las utilidades de la Compañía. Los principales impactos de la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera serán: i) el incremento del 25% al 28% en la tarifa de impuesto a la renta y ii) la deducibilidad de la provisión por jubilación patronal y desahucio

23 BENEFICIOS A EMPLEADOS

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Año 2017				
Corto plazo				
Beneficios a empleados (1)	387.061	1.610.521	(1.804.931)	192.651
Jubilación patronal (Nota 24)	<u>763.675</u>	<u>98.728</u>	<u>-</u>	<u>862.403</u>
Subtotal	<u>1.150.736</u>			<u>1.055.054</u>
Largo plazo				
Jubilación patronal (Nota 24)	961.768	421.596	(229.076)	1.154.288
Desahucio (Nota 24)	<u>387.912</u>	<u>151.330</u>	<u>(76.759)</u>	<u>462.483</u>
Subtotal	<u>1.349.680</u>			<u>1.616.771</u>
Año 2016				
Corto plazo				
Beneficios a empleados (1)	387.061	1.610.521	(1.702.840)	294.742
Jubilación patronal (Nota 24)	<u>763.675</u>	<u>74.127</u>	<u>-</u>	<u>837.802</u>
Subtotal	<u>1.150.736</u>			<u>1.132.544</u>
Largo plazo				
Jubilación patronal (Nota 24)	831.156	462.582	(331.970)	961.768
Desahucio (Nota 24)	<u>367.039</u>	<u>116.834</u>	<u>(94.961)</u>	<u>387.912</u>
Subtotal	<u>1.198.195</u>			<u>1.349.680</u>

(1) Incluye principalmente US\$34.030 (2016: US\$110.554) de participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio 2017.

24 BENEFICIOS A EMPLEADOS - JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

Un resumen de los beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Jubilación patronal - corto plazo (1)	862.403	837.802
Jubilación patronal - largo plazo	1.154.288	961.768
Bonificación por desahucio	<u>462.483</u>	<u>387.912</u>
	<u>2.479.174</u>	<u>2.187.482</u>

(1) 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 2017 y 2016, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa de descuento	4,02%	4,14%
Tasa de incremento salarial	1,50%	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	13,84%	12,84%
Vida laboral promedio remanente	7,6	8,6

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

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial	2.187.482	1.961.870
Costo laboral por servicios actuales	280.011	238.756
Costo financiero	90.599	85.539
(Ganancia) Pérdida actuarial	(28.647)	(8.415)
Beneficios pagados	(13.036)	(9.667)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(37.235)	(80.601)
Saldo final	<u>2.479.174</u>	<u>2.187.482</u>

25 CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 Y 2016 comprende 11.692.290 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 dólar acción; siendo sus accionistas personas jurídicas y naturales, de acuerdo con el siguiente detalle:

<u>Nombre</u>	<u>Nacionalidad</u>	<u>Participación</u>
Corporación Empresarial S.A. CORPESA	Ecuatoriana	99,98%
Gómez Calisto Juan Carlos (Herederos)	Ecuatoriana	0,02%
		<u>100,00%</u>

26 RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 19,63% (2016: 19,62%).

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, planta y equipos por el modelo de la revaluación de acuerdo al estudio practicado por un perito calificado cada cinco años, siendo la última revaluación en el año 2017.

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

La parte correspondiente al avalúo de los demás activos 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.

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

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

absorbido por los Resultados Acumulados y los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

Resultados acumulados

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

27 VENTAS

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ventas perfilería de Aluminio	65.297.426	59.292.845
Ventas línea comercial	14.434.117	15.980.695
Otras ventas	12.310.656	4.718.852
Descuento y devolución (1)	(23.358.460)	(22.860.903)
	<u>68.683.739</u>	<u>57.131.489</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 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2017</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	53.492.087	-	74.401	53.566.488
Sueldos y salarios	1.950.183	1.151.416	35.484	3.137.083
Honorarios	246.106	3.536	1.274.515	1.526.169
Depreciaciones	902.558	194.006	240.207	1.336.769
Mantenimiento y reparación	899.525	105.946	227.217	1.232.689
Servicio de transporte	244.782	617.010	24.598	1.066.370
Beneficios sociales	633.323	362.061	17.870	1.013.254
Suministros y materiales	786.590	14.391	4	800.985
Beneficios empleados	386.258	121.577	24.540	532.374
Gasto seguros	168.990	133.447	180.791	483.227
Servicios básicos	78.006	136.950	212.141	427.098
Impuestos y contribuciones	46.895	18.464	292.916	358.275
Gasto arriendo	-	324.775	-	324.775
Jubilación patronal	193.762	164.435	-	358.197
Gastos de viaje	-	196.065	23.183	219.247
Promoción y publicidad	775	122.377	7.975	131.127
Alquiler de maquinaria	112.300	-	140	112.440
Amortización	-	-	89.213	89.213
Participación trabajadores	-	-	34.030	34.030
Gastos de importación	-	-	4.795	4.795
Otros menores	39.849	84.563	139.932	264.444
	<u>80.184.074</u>	<u>3.951.017</u>	<u>2.903.957</u>	<u>87.039.042</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(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	150.268	35.703	553.435
Servicios básicos	79.927	132.661	235.811	448.400
Gasto seguros	166.316	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	145.083	33.748	-	178.831
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>46.763.614</u>	<u>3.667.646</u>	<u>3.177.183</u>	<u>55.608.445</u>

29 OTROS INGRESOS, NETO

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Arrendamiento de maquinaria	180.577	245.954
Ingresos por venta de activos fijos	65.928	15.899
Intereses ganados	182.372	217.336
Ingresos no operacionales (1)	468.705	104.172
Dividendos recibidos (2)	187.999	1.040.298
Otros ingresos	5.133	1.719
	<u>1.090.714</u>	<u>1.625.379</u>
Gastos no deducibles	(474.703)	(278.847)
Otros egresos no operacionales	(212.461)	(152.814)
	<u>(687.164)</u>	<u>(431.660)</u>
Otros Ingresos neto	<u>403.550</u>	<u>1.193.718</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Al 31 de diciembre del 2017, corresponde principalmente a las propiedades y equipos determinadas como sobrantes de acuerdo con el avalúo realizado por US\$353.623.
- (2) 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 US\$1.040.298.

30 ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 la Compañía mantiene en garantía los siguientes activos por obligaciones contraídas:

<u>Garantía</u>	<u>Obligaciones garantizadas</u>	<u>Institución</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Terrenos y galpones	Préstamos	Banco de la Producción S.A.	2.078.957	2.078.957
Terrenos y construcciones	Préstamos	Banco de la Producción S.A.	2.181.043	2.181.043
Inventario	Préstamos	Banco de la Producción S.A.	2.042.526	-
Edificaciones e instalaciones	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	-	6.830.003
Solar 4-5-6	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	-	7.031.448
Línea de fundición marca Hertwich	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	-	842.709
Maquinaria	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	-	4.296.198
Solar 7B	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	-	458.182
Solar 7A	Préstamos	Banco Pichincha C.A.	-	151.050
Terrenos y Edificaciones	Préstamos	Banco de Guayaquil S.A.	4.337.523	-
Terrenos y construcciones	Préstamos	Banco de Guayaquil S.A.	1.296.908	-
Terrenos	Préstamos	Banco de Guayaquil S.A.	195.512	-
Producto terminado	Préstamos	Banco del Pacífico S.A.	1.562.842	2.784.814
Presna Extrusora	Préstamos	Banco del Pacífico S.A.	2.061.834	2.061.834
Terrenos y Edificaciones	Préstamos	Banco del Pacífico S.A.	2.340.865	2.340.865
Inventario suministros y materiales	Emisión de obligaciones	Mercado de Valores	4.530.400	7.015.200
Inventario y materia prima	Préstamos	Banco Bolivariano S.A.	5.485.940	1.414.534
Inventario y materia prima	Préstamos	Banco Internacional S.A.	3.602.587	5.000.000
Inventario y materia prima	Préstamos	Banco del Austro S.A.	-	3.602.572
			<u>31.739.237</u>	<u>48.012.419</u>

31. (PÉRDIDA) UTILIDAD POR ACCIÓN

La utilidad (pérdida) por acción básica se calcula dividiendo la (pérdida) utilidad del año para el promedio ponderado de las acciones en circulación en el año. Al 31 de diciembre del 2017 la (pérdida) utilidad por acción es de US\$(0.04) (2016: US\$(0.01). Adicionalmente no posee deuda convertible en acciones ni opción de acciones, por lo cual la utilidad por acción básica y diluida es la misma.

32 CONTRATOS

(Véase página siguiente)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL

NOTAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2017 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.