

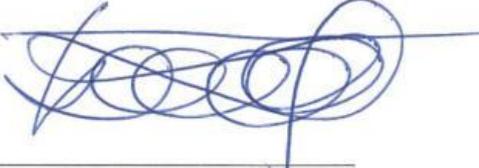
CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Estado Separado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas  
al 31 de diciembre de 2017

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Activo</u>	<u>Nota</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>Restablecido</u>
Activos corrientes:				
Efectivo en caja y bancos	10	US\$	1,675,548	1,737,586
Inversiones financieras	11		1,310,439	1,119,067
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12		18,966,887	16,866,305
Impuestos por recuperar	22		3,402,277	3,176,027
Inventarios	13		14,277,854	17,413,011
Otros activos			17,507	5,285
Total activos corrientes			<u>39,650,512</u>	<u>40,317,281</u>
Activos no corrientes:				
Propiedades, plantas y equipos	16		21,309,949	22,583,798
Inversiones en subsidiarias	17		8,660,183	8,561,599
Propiedades de inversión	15		3,043,453	2,660,471
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12		2,042,559	-
Activos intangibles	14		122,132	183,198
Activo por impuesto diferido			49,591	-
Otros activos no corrientes			221,770	212,337
Total activos no corrientes			<u>35,449,637</u>	<u>34,201,403</u>
Total activos		US\$	<u>75,100,149</u>	<u>74,518,684</u>



Fausto Torres  
Gerente General



Freddy Salazar  
Contador General

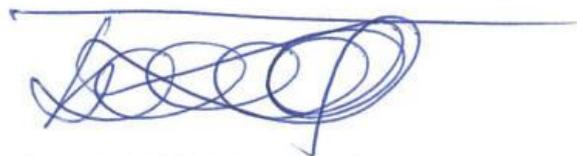
CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Estado Separado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas  
al 31 de diciembre de 2017

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Pasivos</u>	<u>Nota</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>Restablecido</u>
Pasivos corrientes:				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	20	US\$	4,577,816	4,541,718
Obligaciones financieras	18		16,048,625	8,653,015
Emisión de obligaciones	19		847,915	853,403
Impuestos por pagar	22		124,616	116,695
Beneficios a empleados	23		1,185,616	1,055,054
Total pasivos corrientes			<u>22,784,588</u>	<u>15,219,885</u>
Pasivos no corrientes:				
Obligaciones financieras	18		7,961,153	13,923,309
Emisión de obligaciones	19		2,883,835	3,707,035
Beneficios a empleados	23		1,380,302	1,406,259
Pasivos por impuestos diferidos	22		1,141,254	1,266,247
Total pasivos no corrientes			<u>13,366,544</u>	<u>20,302,850</u>
Total pasivos		US\$	<u>36,151,132</u>	<u>35,522,735</u>
Patrimonio:				
Capital social			11,692,290	11,692,290
Reserva legal			13,890,500	13,890,500
Resultados acumulados			13,366,227	13,413,159
Total patrimonio	24		<u>38,949,017</u>	<u>38,995,949</u>
Total pasivos y patrimonio		US\$	<u>75,100,149</u>	<u>74,518,684</u>



Fausto Torres  
Gerente General



Freddy Salazar  
Contador General

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros separados.

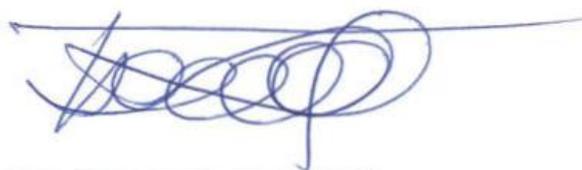
CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Estado Separado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Nota	2018	2017 Restablecido
Ventas	25	US\$ 68,515,015	68,683,739
Costo de ventas	26	<u>(60,168,123)</u>	<u>(60,184,074)</u>
Utilidad bruta		<u>8,346,892</u>	<u>8,499,665</u>
Gastos operativos:			
De administración	26	(3,333,166)	(2,903,951)
De ventas	26	<u>(3,737,850)</u>	<u>(3,951,017)</u>
Utilidad operacional		1,275,876	1,644,697
Gastos financieros		(2,225,963)	(1,855,409)
Otros ingresos, netos	27	<u>1,593,623</u>	<u>529,014</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		643,536	318,302
Impuesto a la renta, neto	22	<u>(545,355)</u>	<u>(669,730)</u>
Utilidad (pérdida) neta		98,181	(351,428)
Otros resultados integrales		45,205	65,882
Impuesto a la renta diferido		(3,156)	-
Ganancia por revaluación de propiedad, planta y equipo		-	4,494,545
Utilidad neta y resultado integral del año	US\$	<u>140,230</u>	<u>4,208,999</u>
Número de acciones		11,692,290	11,692,290
Utilidad (pérdida) por acción básica y diluida		<u>0.01</u>	<u>(0.03)</u>



Fausto Torres  
Gerente General



Freddy Salazar  
Contador General

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros separados.

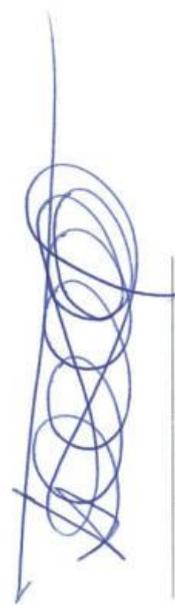
**CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL**  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

**Estado Separado de Cambios en el Patrimonio**

Año que terminó el 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	Resultados acumulados										
	Reservas			Otros resultados integrales			Resultados acumulados				
	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Total	Reserva Revaluación	Remediación de beneficios definidos	Reserva de Capital	Por aplicación inicial de las NIIF	Resultados acumulados	Patrimonio Neto	
Saldo al 31 de diciembre del 2017, previamente reportado	US\$ 11,692,290	2,293,994	11,595,123	13,888,117	7,946,394	(453,510)	2,638,447	(1,429,109)	1,128,802	9,831,024	35,412,431
Ajuste por adopción NIIF 9	-	-	-	-	-	-	-	-	(835,993)	(835,993)	(835,993)
Saldo al 31 de diciembre del 2017, restablecido	US\$ 11,692,290	2,293,994	11,595,123	13,888,117	7,946,394	(453,510)	2,638,447	(1,429,109)	292,809	8,995,031	34,576,438
Total resultado integral del periodo:											
Pérdida del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	(351,428)	(351,428)	(351,428)
Corrección de error NIC 19	-	-	-	-	-	-	-	-	210,512	210,512	210,512
Otros resultados integrales	-	-	-	-	4,494,545	65,862	-	-	-	4,560,427	4,560,427
Apropiación de reservas	-	1,383	-	1,383	-	-	-	-	(1,383)	(1,383)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2017	US\$ 11,692,290	2,295,377	11,595,123	13,890,500	12,440,939	(387,628)	2,638,447	(1,429,109)	150,510	13,413,159	38,995,949
Total resultado integral del periodo:											
Ganancia del periodo	-	-	-	-	-	-	-	-	96,181	96,181	96,181
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	42,049	-	-	-	42,049	42,049
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-	(187,162)	(187,162)	(187,162)
Saldo al 31 de diciembre del 2018	US\$ 11,692,290	2,295,377	11,595,123	13,890,500	12,440,939	(345,579)	2,638,447	(1,429,109)	61,529	13,366,227	38,949,017



Fausto Torres  
Gerente General



Freddy Salazar  
Contador General

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros separados.

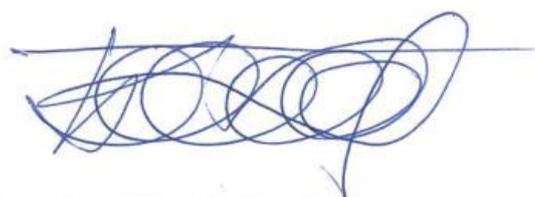
CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Estado Separado de Flujo de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 67,030,490	70,652,850
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(61,959,614)	(68,886,919)
Impuesto a la renta pagado	<u>(1,269,358)</u>	<u>(1,456,222)</u>
Efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de operación	3,801,518	309,709
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades y equipos, neto	(1,624,069)	(671,823)
Adiciones de propiedades de inversión	(340,832)	(400,000)
Ventas de propiedades de inversión	12,500	-
Inversiones financieras	(191,372)	(76,388)
Inversiones en subsidiarias y afiliadas	<u>(98,584)</u>	<u>-</u>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	(2,242,357)	(1,148,211)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Obligaciones financieras	1,433,453	3,930,306
Emisión de obligaciones	(828,688)	(1,323,897)
Intereses pagados	(2,225,964)	(1,855,409)
Efectivo provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(1,621,199)</u>	<u>751,000</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes	(62,038)	(87,502)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1,737,586</u>	<u>1,825,088</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>US\$ 1,675,548</u>	<u>1,737,586</u>



Fausto Torres  
Gerente General



Freddy Salazar  
Contador General

Las notas que se acompañan son parte integral de los estados financieros separados

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Información General

1.1 Constitución y Objeto Social:

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

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

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

1.2 Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2018, han sido emitidos con la autorización de fecha 25 de marzo del 2019 de la Gerencia General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

2.1 Declaración de Cumplimiento

Los presentes estados financieros separados adjuntos han sido preparados de conformidad con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en cumplimiento de lo establecido en Resolución de la Superintendencia de Compañías No. SC.G.I.CI.CPAIFRS.11.03 del 15 de marzo de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 419 del 4 de abril de 2011, la que requiere la presentación de estados financieros separados a los accionistas y organismos de control. Los estados financieros consolidados de la Compañía y sus subsidiarias se presentan por separado.

2.2 Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del principio del costo histórico.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2.3 Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, que constituye la moneda funcional de la Compañía. Toda la información se presenta en tal moneda, excepto cuando se indica de otra manera.

2.4 Información Financiera por Segmentos

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

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 72% del total de las ventas del año 2018 (2017: 63%). Los ingresos por ventas del segmento de Aluminio son de US\$49.424.011 en el año 2018 (2017: US\$42.999.519), lo cual ha generado un margen operacional de US\$1.289.292 en el 2018 (2017: US\$1.289.292).

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\$6.579.001 en el año 2018 (2017: US\$13.373.564), lo cual ha generado un margen bruto de US\$ (68.708) en el 2018 (2017: US\$320.243).

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\$12.512.003 en el año 2018 (2017: US\$ 12.310.655), lo cual ha generado un margen bruto de US\$55.292 (2017: US\$294.790).

2.4.1 Bases y Metodología de la Información por Segmento

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

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 el 31 de diciembre de 2018 (y 2017):

2.4.2 Cuadro de Información por Segmento

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

		Segmentos			
		ZONA	ALUMINIO	Línea comercial	Otros
Ingresos por ventas	US\$	66.616.015	49.424.011	6.679.001	12.512.003
Costo de ventas		(60.166.123)	(42.545.088)	(6.473.011)	(11.750.024)
Utilidad bruta		6.349.892	6.478.923	1.105.990	761.979
Gastos operativos:					
Gastos de administración		(3.333.166)	(2.442.311)	(553.734)	(233.121)
Gastos de ventas		(3.737.850)	(2.743.320)	(620.954)	(373.558)
Utilidad operacional		1.278.876	1.289.282	(68.706)	56.290
Gastos financieros		(2.226.983)	(1.646.328)	(355.904)	(223.071)
Otros ingresos, neto		1.593.623	1.422.393	12.181	139.362
Utilidad antes de impuestos		643.536	1.064.244	(112.491)	16.417
Impuesto a la renta, neto		(546.355)	(400.252)	(50.599)	(54.504)
Pérdida neta	US\$	98.181	664.192	(150.290)	(62.521)
		2017	Segmentos		
		Resabido	Aluminio	Línea comercial	Otros
Ingresos por ventas	US\$	68.683.739	42.999.519	13.373.664	12.310.656
Costo de ventas		(60.164.074)	(37.678.296)	(11.718.575)	(10.787.203)
Utilidad bruta		8.499.665	5.321.223	1.654.989	1.523.453
Gastos operativos:					
Gastos de administración		(2.903.961)	(1.918.021)	(565.435)	(520.495)
Gastos de ventas		(3.951.017)	(2.473.558)	(769.311)	(738.138)
Utilidad operacional		1.644.687	1.023.664	320.243	264.790
Gastos financieros		(1.355.409)	(1.161.581)	(361.271)	(332.557)
Otros ingresos, neto		529.014	351.183	103.005	54.820
Utilidad antes de impuestos		318.302	199.272	61.977	57.053
Impuesto a la renta, neto		(669.730)	(419.284)	(130.405)	(120.040)
Pérdida neta	US\$	(351.428)	(220.012)	(188.428)	(62.987)

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

(3) Políticas Contables Significativas

3.1 Efectivo en Caja y Bancos

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

3.2 Instrumentos financieros

(a) Activos Financieros

Reconocimiento y Medición Inicial

Los deudores comerciales emitidos inicialmente se reconocen cuando estos se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más cualquier costo de transacción atribuible a su adquisición o emisión (para un ítem que no se mide al valor razonable con cambios en resultados). Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

Medición Posterior

Activos Financieros - Política Aplicable a contar del 1 de Enero de 2018

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral- inversión en deuda, a valor razonable con cambios en otro resultado integral- inversión en patrimonio, o a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Compañía cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Un activo financiero deberá medirse a costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- i. el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- ii. las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

La Compañía puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados. Esto incluye todos los activos financieros derivados. En el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar irrevocablemente un activo financiero que de alguna otra manera cumple con el requerimiento de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

*Activos financieros - Evaluación del Modelo de Negocio: Política aplicable a contar del 1 de enero de 2018*

La Compañía realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera, ya que este es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica.  
Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;
- cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la gerencia la Compañía;
- los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y
- la frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en períodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.
- Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas no se consideran ventas para este propósito, de acuerdo con el reconocimiento continuo la Compañía de los activos.

Los activos financieros que son mantenidos para negociación o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros - Evaluación de si los Flujos de Efectivo Contractuales son solo Pagos del Principal y los Intereses: Política Aplicable a partir del 1 de Enero de 2018

Para propósitos de esta evaluación, el 'principal' se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial.

El 'interés' se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un periodo de tiempo concreto y por otros riesgos y costos de préstamo básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses, La Compañía considera los términos contractuales del instrumento.

Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, La Compañía considera:

- i. hechos contingentes que cambiarían el importe o el calendario de los flujos de efectivo;
- ii. términos que podrían ajustar la razón del cupón contractual, incluyendo características de tasa variable;
- iii. características de pago anticipado y prórroga; y
- iv. términos que limitan el derecho de la Compañía a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo, características sin recurso).

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos Financieros - Medición Posterior y Ganancias y Pérdidas - Política Aplicable a partir del 1 de Enero de 2018

Activos financieros al costo amortizado: Estos activos se miden posteriormente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en resultados.

Instrumentos de patrimonio al valor razonable con cambios en otros resultados integrales: Estos activos se miden posteriormente a su valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo represente claramente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otros resultados integrales y nunca se reclasifican a resultados.

Activos Financieros - Política Aplicable antes del 1 de Enero de 2018

La Compañía clasificaba sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- Activos financieros a través de ganancias y pérdidas;
- Préstamos y cuentas por cobrar;

Activos Financieros: Medición Posterior y Ganancias y Pérdidas - Política Aplicable antes del 1 de Enero de 2018

Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento: Medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Préstamos y cuentas por cobrar: Medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo.

Pasivos Financieros - Clasificación, Medición Posterior y Ganancias y Pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial.

Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El ingreso por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

i. Baja en Cuentas

Activos Financieros

La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en que la se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

La Compañía participa en transacciones en las que transfiere los activos reconocidos en su estado de situación financiera pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y ventajas de los activos transferidos. En esos casos, los activos transferidos no son dados de baja en cuentas.

Pasivos Financieros

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Compañía también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos que no son en efectivo transferidos o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

ii. Compensación

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando La Compañía tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(b) Deterioro

Activos Financieros no Derivados

La Compañía mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo, excepto por lo siguiente, que se mide al importe de las pérdidas crediticias esperadas de doce meses:

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- otros instrumentos de deuda y saldos bancarios para los que el riesgo crediticio (es decir, el riesgo de que ocurra incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero) no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial.

Las correcciones de valor por cuentas por cobrar comerciales siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo financiero.

La Compañía asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora mayor a 120 días.

La Compañía considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- no es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo a la Compañía, sin recurso por parte de la Compañía a acciones como la ejecución de la garantía (si existe alguna); o
- el activo financiero tiene una mora de 181 días o más.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de los 12 meses después de la fecha de presentación (o un período inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses).

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el que la Compañía está expuesta al riesgo de crédito.

Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir).

Las pérdidas crediticias esperadas son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos Financieros con Deterioro Crediticio

En cada fecha de presentación, la Compañía evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Un activo financiero tiene 'deterioro crediticio' cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 120 días;
- la reestructuración de un préstamo o adelanto por parte de la Compañía en términos que este no consideraría de otra manera;
- se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Presentación de la corrección de valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera.

Las correcciones de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

En el caso de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral, la corrección de valor se carga a resultados y se reconoce en otro resultado integral.

#### Castigo

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando la Compañía no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. En el caso de los clientes individuales, la política de la Compañía es castigar el importe en libros bruto cuando el activo financiero tiene una mora de 120 días con base en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares.

En el caso de los clientes empresa, la Compañía hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. La Compañía no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos de la Compañía para la recuperación de los importes adeudados.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Política Aplicable antes del 1 de Enero de 2018

Los activos financieros son evaluados en cada fecha del estado de situación financiera para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos de pérdida ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida han tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado a la Compañía en términos que la Compañía no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario o emisores, condiciones económicas que se relacionen con incumplimiento, desaparición de un mercado activo para un instrumento y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros.

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos al costo amortizado tanto a nivel específico como colectivo. Todas las partidas por cobrar individualmente significativas son evaluadas por deterioro específico. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares. La evaluación se realiza sobre la base de una revisión objetiva de todas las cantidades pendientes de cobro al final de cada período y representa la mejor estimación de la Administración sobre las pérdidas en que podrían incurrirse por este concepto.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa original de interés efectiva.

Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de provisión contra los préstamos y partidas por cobrar. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho que ocurra después de que se haya reconocido el deterioro causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se revierte contra resultados.

3.3 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.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

3.4 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulta 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.

3.5 Propiedades, Planta y Equipos

Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedades, planta y equipos son medidas a su importe revaluado, que es su valor razonable en el momento de la revaluación, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro de valor que haya sufrido.

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 en cuentas de activos.

Costos Posteriores

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.

Depreciación

La depreciación de las propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los equipos, 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 y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La vida útil estimada de equipos es la siguiente:

<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 equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

3.6 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).

3.7 Propiedades de Inversión

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

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

3.8 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 Duieg 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.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

3.9 Deterioro de Activos no Financieros

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 exceda 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 2018 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros debido a que la Administración ha determinado que no existen indicadores de deterioro (en el año 2017 se determinó que existieron indicadores de deterioro y reconoció un deterioro de US\$204.311).

3.10 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.

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.

Impuesto a la Renta Diferido

Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulta probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancela.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si, tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos. Frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

Impuesto a la Renta Corriente y Diferido del Año

Se reconocen como ingreso o gasto y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

Exposición Tributaria

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos, la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales.

Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos, y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en el cual se determinen.

3.11 Beneficios a los Empleados

(a) Corto Plazo

Son beneficios cuyo pago es liquidado hasta el término de los doce meses siguientes al cierre del período en el que los empleados han prestado los servicios, se reconocerán como un gasto por el valor (sin descontar) de los beneficios a corto plazo que se han de pagar por tales servicios.

(b) Beneficios de Largo Plazo

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4,02% (4,14% en el año 2017) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno de Estados Unidos de América.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) 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.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

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

### 3.12 Provisiones

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.

### 3.13 Reconocimiento de Ingresos

El efecto de la aplicación inicial de la Norma NIIF 15 sobre el ingreso de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes de la Compañía se describe en la Nota 8. Debido al método de transición escogido para aplicar la Norma NIIF 15, no se ha reexpresado la información comparativa para reflejar los nuevos requerimientos.

En la nota 25 (d) se presenta información sobre las políticas contables de la Compañía para los contratos con cliente.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDA  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

3.14 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".

(4) Nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones Emitidas Internacionalmente

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros:

NIIF 16 Arrendamientos

La Norma NIIF 16 introduce un modelo de arrendamiento contable único para los arrendatarios. El arrendatario reconoce un activo por derecho de uso que representa su derecho a usar el activo subyacente y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de hacer pagos por arrendamiento. Existen exenciones de reconocimiento para los arrendamientos de corto plazo y los arrendamientos de partidas de bajo valor. La contabilidad del arrendador permanece similar a la de la norma actual, es decir, los arrendadores continúan clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

La Norma NIIF 16 reemplaza las guías sobre arrendamientos existentes incluyendo la Norma NIC 17 Arrendamientos, la CINIF 4 Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento, la Norma SIC-15 Arrendamientos Operativos - Incentivos y la Norma SIC 27 Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 16, cuyos efectos cuantitativos dependerán de las condiciones económicas futuras, la tasa de interés de los préstamos y obligaciones, del método de transición elegido y de la extensión en la cual la Compañía utilice las excepciones prácticas y el reconocimiento de estas excepciones. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma. No se espera impacto significativo en los arrendamientos financieros de la Compañía.

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

- CINIF 23 Incertidumbre sobre Tratamientos de Impuesto a las Ganancias.
- Características de Pago Anticipado con Compensación Negativa (Modificaciones a la Norma NIIF 9).
- Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos (Modificaciones a la Norma NIC 28).
- Modificación, Reducción o Liquidación de un Plan (Modificaciones a la Norma NIC 19).
- Mejoras Anuales a las Normas NIIF, Ciclo 2015-2017 - diversas normas.
- Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF.
- Norma NIIF 17 Contratos de Seguros.

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.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(5) Nota de Restablecimiento

(a) Restablecimiento de Estados Financieros

A partir del 1 de enero del 2018 entró en vigencia la NIIF 9, debido a lo cual los saldos de deudores comerciales desde 1 de enero de 2017 y 31 de diciembre de 2017 ha sido restablecidos para fines de comparabilidad con el año 2018. En adición las obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre 2017, fueron ajustadas por cambios en los supuestos aplicados en el estudio actuarial. Un detalle de los registros es como sigue:

- 1) La Compañía decidió restablecer los saldos de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre y 1 de enero de 2017, considerando que a partir del 1 de enero del 2018 entró en vigencia la NIIF 9; por lo cual, la Compañía modificó sus políticas de crédito y estableció un modelo financiero para determinar la pérdida esperada.

Los efectos de la aplicación de NIIF 9, han sido registrados contra los resultados acumulados.

- 2) En adición la Compañía restableció el saldo de las obligaciones por beneficios definidos; debido a un cambio en los supuestos actuariales.

- Estado separado de Situación Financiera

<u>Activos:</u>	31 de diciembre de 2017 previamente informado	Ajustes, adopción NIIF 9	Ajustes de corrección de error	31 de diciembre de 2017 restablecido
Activos corrientes:				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	17,578,835	(710,535) (1)	-	16,868,300
<b>Pasivos:</b>				
Pasivos no corrientes:				
Beneficios a empleados	1,618,771	-	(210,512) (2)	1,408,259
<b>Resultado:</b>				
Resultados acumulados (1)	13,027,184	125,483	210,512	13,413,159

(1) El resultado acumulado no incluye el ajuste por adopción de NIIF 9 por un monto de US\$838,993

- Estado separado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Otros ingresos	403,551	-	125,483	529,034
----------------	---------	---	---------	---------

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(6) Administración de Riesgos Financieros

6.1 Factores de Riesgo Financiero

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

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

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

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

(a) Riesgos de Mercado

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

i. Riesgo de Cambio:

Debido a sus operaciones la Compañía está expuesta al riesgo de cambio por 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 2018 comprenden US\$500.000 (2017: US\$450.000).

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 2018 únicamente se realizaron compras de inventario y otros activos en Euros que representan apenas el 1.5% del total de compras (2017: 1,6%).

ii. Riesgo de Valor Razonable por Tipo de Interés:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento de largo plazo a través del mercado de valores 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 riesgo de precio es bajo puesto que (favor completar considerando la probabilidad de nuevas salvaguardas).

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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 el momento que la tendencia cambie se pueda ver opciones para minimizar este riesgo.

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

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

(b) Riesgo de Crédito

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

Las pérdidas crediticias esperadas se calculan con base en el estado de mora y la experiencia de pérdida crediticia real de los últimos 3 años.

Deudores Comerciales

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. No obstante, la gerencia también considera los factores que pueden afectar el riesgo de crédito de su base de clientes, incluyendo el riesgo de impago de la industria.

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. 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.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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.

Al 31 de diciembre de 2018, la exposición al riesgo de crédito para deudores comerciales por región geográfica es como sigue:

Por el año terminado al 31 de diciembre		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Mercados geográficos primarios			
Local	US\$	8.231.974	10.375.927
Exportación		<u>3.525.340</u>	<u>196.863</u>
	US\$	<u>12.057.314</u>	<u>10.572.790</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la exposición al riesgo de crédito para deudores comerciales por tipo de contraparte es como sigue:

Por el año terminado al 31 de diciembre		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Tipo de contraparte			
Distribuidores	US\$	6.243.029	6.571.039
Relacionadas		3.951.788	3.224.029
Otros		<u>1.862.497</u>	<u>1.777.722</u>
	US\$	<u>12.057.314</u>	<u>10.572.790</u>

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo de Dinalco S.A. US\$ 496.235, es el monto más significativo de la Compañía (en 2017 es de US\$256.888).

El siguiente es un resumen de la exposición de la Compañía al riesgo de crédito de los deudores comerciales:

		<u>2018</u>		<u>2017</u>
		<u>Sin deterioro crédito</u>	<u>Con deterioro crédito</u>	
Historia de dos años de las transacciones con la Compañía	US\$	10.194.817	-	9.313.600
Mayor riesgo		-	<u>1.862.497</u>	<u>1.259.190</u>
		<u>10.194.817</u>	<u>1.862.497</u>	<u>10.572.790</u>
Provisión para pérdida		-	<u>(1.161.084)</u>	<u>1.169.793</u>
	US\$	<u>10.194.817</u>	<u>701.413</u>	<u>8.402.997</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Información comparativa bajo NIC 39

Un análisis de la calidad crediticia de los deudores comerciales que no estaban ni vencidos ni deteriorados y la antigüedad de los deudores comerciales vencidos pero no deteriorados al 31 de diciembre de 2017, es como sigue:

		31 de diciembre de 2017		
		No deteriorada	Deteriorada	Valor neto
Corriente	US\$	6.724.333	(10.959)	6.713.374
1 a 30 días		1.470.191	(9.653)	1.460.538
31 a 60 días		290.534	(9.009)	281.525
61 a 90 días		89.281	(19.772)	69.509
91 a 180 días		408.648	(174.879)	233.769
181 a 360 días		330.613	(320.599)	10.014
Mayor a 361 días		1.259.190	(825.922)	633.268
	US\$	<u>10.572.790</u>	<u>(1.169.793)</u>	<u>9.402.997</u>

Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes individuales al 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018

La Compañía usa una matriz de provisión para medir las pérdidas crediticias esperadas de los deudores comerciales por clientes individuales, que incluye un gran número de saldos pequeños.

Las tasas de pérdida se calculan usando un método de "tasa móvil" basado en la probabilidad de que una cuenta por cobrar avance por sucesivas etapas de mora hasta su castigo.

Las tasas de deterioro se calculan por separado para las exposiciones en distintos segmentos con base en las siguientes características comunes de riesgo de crédito: antigüedad de la relación con el cliente y tipo de servicio prestado.

La exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Distribución				
	Tasa de pérdida	Importe en	Provisión	Con
31 de diciembre de 2018	promedio ponderada	libros bruto	para pérdida	deterioro crediticio
Corriente	0,61%	3.876.912	23.623	No
1 a 30 días	1,33%	1.739.752	23.103	No
31 a 60 días	3,01%	294.532	8.663	No
61 a 90 días	10,17%	74.354	7.568	No
91 a 180 días	30,67%	73.160	22.437	No
181 a 360 días	100,00%	31.616	31.618	No
Mayor a 361 días	100,00%	36.268	36.268	S
		3.119.426	153.480	

Relacionadas				
	Tasa de pérdida	Importe en	Provisión	Con
31 de diciembre de 2018	promedio ponderada	libros bruto	para pérdida	deterioro crediticio
Corriente	0,0%	3.587.137	-	No
1 a 30 días	0,0%	68.145	-	No
31 a 60 días	0,0%	20.834	-	No
61 a 90 días	0,0%	43.539	-	No
91 a 180 días	0,0%	162.605	-	No
181 a 360 días	0,0%	63.429	-	No
Mayor a 361 días	0,0%	169.705	-	No
		4.075.392	-	

Otros				
	Tasa de pérdida	Importe en	Provisión	Con
31 de diciembre de 2018	promedio ponderada	libros bruto	para pérdida	deterioro crediticio
1 a 30 días	0%	2.712	-	No
31 a 60 días	0%	10	-	No
61 a 90 días	0%	3	-	No
91 a 180 días	0%	2.039	-	No
181 a 360 días	0%	164.726	-	No
Mayor a 361 días	60%	1.683.008	1.007.604	S
		1.687.498	1.007.604	

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las tasas de pérdida se basan en la experiencia de pérdida crediticia real de los últimos dos años. Estas tasas son multiplicadas por factores en escala para reflejar las diferencias entre las condiciones económicas durante el periodo en el que se han reunido los datos históricos, las condiciones actuales y la visión de la Compañía de las condiciones económicas durante la vida de las cuentas por cobrar.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía presenta efectivo en caja por US\$ 1.675.548 (US\$ 1.737.586 en 2017). El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente en bancos e instituciones financieras que en general superan la calificación "A", según agencias calificadoras de riesgo registradas en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

El deterioro del efectivo y equivalente de efectivo ha sido medido sobre la base de la pérdida crediticia esperada de 12 meses y refleja los vencimientos de corto plazo de las exposiciones. La Compañía considera que su efectivo y equivalente de efectivo tiene un riesgo de crédito bajo con base a las calificaciones crediticias externas de las contrapartes.

(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 el 2018 (y 2017) 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:

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- 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.

Año 2018	Corriente	No Corriente
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	US\$ 4,577,816	-
Obligaciones financieras	16,048,625	7,961,153
Emisión de obligaciones	847,915	2,883,835
	<u>US\$ 21,474,356</u>	<u>10,844,988</u>

Año 2017	Corriente	No Corriente
Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar	US\$ 4,541,718	-
Obligaciones financieras	8,653,015	13,923,309
Emisión de obligaciones	853,403	3,707,035
	<u>US\$ 14,048,136</u>	<u>17,630,344</u>

## 6.2 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.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

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

Los ratios de apalancamiento fueron los siguientes:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Total pasivos	US\$	36.151.132	35.522.735
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo		<u>(1.675.546)</u>	<u>(1.737.586)</u>
Deuda neta		34.475.584	33.785.149
Total patrimonio neto			
Capital total	US\$	<u>38.949.017</u>	<u>38.995.949</u>
Ratio de apalancamiento		<u>89%</u>	<u>87%</u>

(7) 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) Vida Útil de los Propiedades, Planta y Equipos

Las estimaciones de vida útil se basan principalmente en las proyecciones de uso de los activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se aprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo con la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Deterioro de Activos no Financieros

La Compañía evalúa los activos o grupos de activos por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo podría no ser recuperable. Frente a la existencia de activos, cuyos valores exceden su valor de mercado o capacidad de generación de ingresos netos, se practican ajustes por deterioro de valor con cargo a los resultados del período.

(c) Obligaciones por Beneficios Definidos

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación 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 empresa 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 reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) 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.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

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

(d) Valor Razonable de Instrumentos Financieros

La Compañía mide sus instrumentos financieros al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera. El valor razonable de los instrumentos financieros se revela en la Nota 9.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría al transferir un pasivo en una transacción acordada entre participantes de un mercado a la fecha de medición.

El valor razonable de un activo o pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes en el mercado usarían al ponerle valor al activo o pasivo, asumiendo que los participantes en el mercado actúan en su mejor interés económico.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Coroesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía utiliza técnicas de valuación que son apropiadas en las circunstancias y por las cuales tiene suficiente información disponible para medir al valor razonable, maximizando el uso de datos observables relevantes y minimizando el uso de datos no observables.

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable, descrita a continuación, en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo:

- 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).

Para los activos y pasivos que son reconocidos a valor razonable en los estados financieros sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte. Asimismo, la gerencia analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

(8) Cambios en las Políticas Contables

La Compañía ha aplicado inicialmente la NIIF 15 (ver a) y la NIIF 9 (ver b) desde el 1 de enero de 2018. Algunas otras nuevas normas también entran en vigencia a partir del 1 de enero de 2018, pero no tienen un efecto significativo en los estados financieros de la Compañía.

Debido a los métodos de transición elegidos por la Compañía al aplicar estas normas, la información comparativa incluida en los estados financieros no ha sido reexpresada para reflejar los requerimientos de las nuevas normas.

La aplicación inicial de estas normas no determinaron importes que deban ser reexpresados en la información comparativa; sin embargo, las revelaciones a sus nuevas políticas contables han sido incluidas en las notas a los estados financieros.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

a) NIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

La NIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIF 15 reemplazó a la NIC 18 "Ingreso de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y las interpretaciones relacionadas.

Esta Norma establece un nuevo modelo de reconocimiento de ingresos basado en el concepto de control, por el cual los ingresos han de reconocerse a medida que se satisfagan las obligaciones contraídas con los clientes a través de la entrega de bienes y servicios, ya sea en un momento en el tiempo o a lo largo del tiempo.

La Compañía ha adoptado la NIF 15 utilizando el método del efecto acumulado (sin soluciones prácticas); la Norma NIF 15 no tuvo un impacto material sobre las políticas contables de la Compañía.

En consecuencia, la información presentada para 2017 no ha sido reexpresada; es decir, está presentada, como fue informada previamente, de conformidad con la NIC 18, e interpretaciones relacionadas. Adicionalmente, los requerimientos de revelación de información de la NIF 15 no se han aplicado en general a la información comparativa.

Para obtener información adicional sobre las políticas contables de la Compañía relacionadas con el reconocimiento de ingresos, ver la Nota 25 (d).

b) NIF 9 Instrumentos Financieros

La Norma NIF 9 establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de los activos financieros, los pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma reemplaza la Norma NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Como resultado de la adopción de la Norma NIF 9, la Compañía no ha determinado importes que deban ser reexpresados en la información financiera comparativa.

La Compañía ha adoptado modificaciones consecuentes a la Norma NIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar que se aplican a las revelaciones sobre 2018 pero por lo general no se han aplicado a la información comparativa.

i. Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros

La Norma NIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo la Norma NIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual.

(Continúa)

**CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL**  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Norma NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCRI). La clasificación de los activos financieros bajo la Norma NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. La Norma NIIF 9 elimina las categorías previas de la Norma NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta. Bajo la Norma NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

La Norma NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la Norma NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros.

La adopción de la Norma NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables de la Compañía relacionadas con los pasivos financieros.

Para obtener una explicación de la manera en que la Compañía clasifica y mide los instrumentos financieros y contabiliza las ganancias y pérdidas relacionadas bajo la Norma NIIF 9, ver la Nota 3.2 (a).

A continuación se explican las categorías de medición originales bajo NIC 39 y las nuevas categorías de medición bajo NIIF 9 para cada clase de activos financieros y pasivos financieros al 1 de enero de 2018.

El efecto de la adopción de NIIF 9 sobre el importe de los activos financieros al 1 de enero de 2018 se relaciona únicamente con los nuevos requerimientos de deterioro.

	Clasificación original bajo la norma NIC 39	Nueva clasificación según la norma NIIF 9	Saldo en cierre bajo la norma NIC 39	Saldo en cierre bajo la norma NIIF 9
<b>Activos financieros</b>				
Electivo en caja y bancos	Préstamos y partidas a cobrar	Costo amortizado	US\$ 1.757.366	1.757.366
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Préstamos y partidas a cobrar	Costo amortizado	16.865.305	16.865.305
Inversiones financieras	A valor razonable con cambios en resultados	A valor razonable con cambios en resultados	1.110.067	1.110.067
<b>Total activos financieros</b>			<u>19.732.738</u>	<u>19.732.738</u>
<b>Pasivos financieros</b>				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	4.641.716	4.641.716
Compromisos financieros	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	22.576.324	22.576.324
Provisiones por obligaciones	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	4.560.438	4.560.438
<b>Total pasivos financieros</b>			<u>US\$ 13.778.478</u>	<u>13.778.478</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN ECLATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial, S. A. Corpesal)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Deterioro del valor de activos financieros

La Norma NIIF 9 reemplaza el modelo de 'pérdida incurrida' de la Norma NIC 39 por un modelo de 'pérdida crediticia esperada' (PCE). El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado y las inversiones de deuda al VRCORL, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio.

(9) Instrumentos Financieros por Categoría e Información sobre Valor Razonable

Los instrumentos financieros se conformaban de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>Restablecido</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 1.675.548	1.737.586
Deudoras comerciales y otras cuentas por cobrar	21.539.446	15.866.305
Activos financieros a valor razonable a través de pérdidas y ganancias		
Inversiones financieras	1.310.433	1.119.067
Total activos financieros	US\$ <u>23.925.433</u>	<u>19.722.958</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	US\$ 4.577.816	4.541.718
Obligaciones financieras	24.009.778	22.576.324
Emission de obligaciones	<u>3.731.750</u>	<u>4.560.438</u>
Total pasivos financieros	US\$ <u>32.319.344</u>	<u>31.678.480</u>

Los activos y pasivos financieros de corto plazo se aproximan al valor justo, debido a la naturaleza de vencimiento de estos instrumentos.

(10) Efectivo en Caja y Bancos

Composición:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Caja	US\$ 531.387	289.258
Decevale	3.397	4.490
Instituciones financieras locales	1.140.667	1.442.393
instituciones financieras del exterior	<u>97</u>	<u>1.455</u>
	US\$ <u>1.675.548</u>	<u>1.737.586</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(11) Inversiones Financieras

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Royal Skandia Internacional (1)	US\$	1.137.170	1.073.528
Fondo de Inversión (2)		10.139	9.785
Depósito a plazo		<u>163.130</u>	<u>35.744</u>
	JS\$	<u>1.310.439</u>	<u>1.119.067</u>

(1) Corresponden a inversiones mantenidas en 4 fondos de inversión del exterior administrados por Royal Skandia International, cuyas participaciones al 31 de diciembre del 2018 comprenden 925.223 unidades (2017: 895.926) con un valor unitario de US\$ 1,27 (2017: US\$1,20); el plazo de la inversión es indefinida, pero puede darse por terminado en cualquier momento por parte de la Compañía.

(2) Comprenden a:

- i) 87,94 participaciones con un valor unitario de US\$125,97 mantenidas en el Fondo de Inversión Centenario Repo (2017: 68,93 participaciones a un valor unitario de US\$120,74); y,
- j) 4.100,95 participaciones con un valor unitario de 0,3613 en el Fondo de Inversión Real (2017: 4.100,95 participaciones a un valor unitario de 0,3762); y,

Los rendimientos de las inversiones fueron de 3,45% y 3,49% respectivamente (2017: 4,38% y 3,05% respectivamente). Estos fondos son administrados por Fiducia S. A. y Fidevel S. A.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDA,  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(12) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>Restablecido</u>
Deudores comerciales:			
Clientes	US\$	7.981.922	6.651.289
Relacionadas	21	4.075.392	3.921.501
		12.057.314	10.572.790
Provisión por pérdida de valor		(1.161.084)	(1.169.793)
		<u>10.896.230</u>	<u>9.402.997</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Anticipos proveedores		1.293.491	1.456.624
Relacionadas		2.967.703	706.587
Dividendos	21	724.359	107.098
Anticipos relacionadas	21	4.317.946	4.135.236
Préstamos partes relacionadas	21	364.805	501.970
Otras cuentas por cobrar:		119.661	159.500
Sinistros por seguros		107.898	-
Seguros		105.617	308.966
Empleados		37.806	29.799
Garantías		63.928	57.528
		<u>10.113.216</u>	<u>7.463.308</u>
	US\$	<u>21.009.446</u>	<u>16.866.305</u>

(13) Inventarios

Los saldos de los inventarios se presentan a continuación:

		2018	2017
Productos terminados	US\$	7.276.429	7.596.245
Materias primas		3.581.202	5.890.961
Materiales y suministros		2.582.926	2.562.618
Importaciones en tránsito		60.664	106.987
Inventarios en tránsito		658.917	1.138.733
Otros inventarios		117.716	117.467
	US\$	<u>14.277.854</u>	<u>17.413.011</u>

La Compañía mantiene inventarios entregados en garantía por las obligaciones bancarias contratadas. Ver Nota 28. Los costos de mercaderías vendidas es de US\$53.914.121. (US\$53.492.087 en 2017), bajas y/o ajustes por en el resultado por US\$75.000.

(14) Activos Intangibles

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

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al 1 de enero	US\$	183.198	244.263
Amortización		<u>(61.066)</u>	<u>(61.065)</u>
Total al 31 de diciembre	US\$	<u><u>122.132</u></u>	<u><u>183.198</u></u>

(15) Propiedades de Inversión

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

<u>Descripción:</u>		<u>Terrenos (1)</u>	<u>Edificios e instalaciones (2)</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2017				
Valuación	US\$	1.624.454	601.286	2.225.740
Adiciones		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>
Adiciones		340.832	-	340.832
Ganancias por ajuste al valor razonable		26.887	27.763	54.650
Ventas		<u>(12.500)</u>	<u>-</u>	<u>(12.500)</u>
Al 31 de diciembre del 2018	US\$	<u><u>2.418.528</u></u>	<u><u>624.925</u></u>	<u><u>3.043.453</u></u>

(1) Corresponde a terrenos ubicados en las provincias de: Santo Domingo valuado en US\$63.367 (En 2017: US\$55.446), Quito valuado en US\$1.568.405 (igual valor en 2017), Tumbaco valuado en US\$786.756 (En 2017: US\$441.226). Durante el año 2018 se realizó la enajenación del terreno ubicado en Santa Elena valuado en US\$12.500. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 estas propiedades de inversión no se encuentran arrendadas.

(2) Corresponde a dos bienes inmuebles ubicados en las provincias de: Pichincha valuado en US\$527.998 (En 2017: US\$521.004) y Santo Domingo valuado en US\$96.928 (En 2017 US\$76.158), los cuales se encuentran registrados a su valor razonable a través del avalúo presentado por un perito calificado. Al 31 de diciembre del 2018 y 2017 las propiedades no se encuentran arrendadas.

Al 31 de diciembre del 2018 (y 2017) la Compañía mantiene propiedades de inversión entregadas en garantía. Ver nota 28.

(16) Propiedades, Planta y Equipos

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

**CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL**  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Descripción	Tarifa	Edificios u instalaciones	Máquinas y equipos	Veículos	Cuentas de cómputo	Muebles y enseres	Equipos de oficina	Proyectos en proceso	Total
<b>COSTO</b>									
Al 1 de enero de 2017	US\$ 5.412.153	0.554.272	15.778.270	663.408	638.071	109.492	53.056	417.588	29.665.380
Adiciones	-	-	437.287	23.850	90.525	390	-	119.661	671.073
Revalor	3.490.154	288.863	275.745	148.300	15.591	5.268	3.134	-	4.484.545
Bajas	(900.943)	(117)	(333.395)	(304.102)	(292.789)	(61.631)	(27.049)	-	(12.069.856)
Ajustes	3.312	(524.296)	604.782	(13.059)	282.570	24.134	18.831	-	478.263
Al 31 de diciembre del 2017	8.225.686	6.358.712	16.897.799	516.457	746.087	77.563	47.179	537.249	33.301.141
Adiciones	-	-	1.537.916	66.382	19.314	-	456	-	1.624.068
Bajas / Ventas	-	-	(1.072.333)	(169.017)	(3.256)	-	(536)	(304.809)	(2.441.526)
Al 31 de diciembre del 2018	8.225.686	6.358.712	16.367.282	422.323	752.046	77.563	47.092	732.363	32.483.681
<b>Depreciación acumulada</b>									
Al 1 de enero de 2017	-	17.782.878	15.096.288	1429.487	1494.717	188.730	63.129	-	39.923.292
Expropiación	-	(261.287)	(912.334)	(70.291)	(113.281)	(5.543)	(4.035)	-	(11.380.763)
Ajuste	-	293.225	92.599	302.432	3.401	(5.460)	8.104	-	745.271
Destrucción	-	(14.420)	(125.439)	(209)	(8.063)	(3.058)	(1.343)	-	(212.542)
Al 31 de diciembre de 2017	-	12.815.367	14.991.489	(31.756)	(984.713)	(51.671)	(38.393)	-	110.717.327
Depreciación	-	1232.338	1037.971	(70.300)	(78.050)	(3.413)	(2.613)	-	(1.025.376)
Bajas / Ventas	-	-	(418.211)	(47.572)	(2.565)	-	(52)	-	(483.943)
Al 31 de diciembre del 2018	-	13.048.366	17.331.219	(240.234)	(659.271)	(58.283)	(38.469)	-	111.172.281
<b>Valor en libros</b>									
Al 31 de diciembre de 2017	8.225.686	3.543.345	9.890.740	198.911	161.374	26.772	10.782	537.249	22.583.793
Al 31 de diciembre del 2018	8.225.686	3.310.405	9.236.063	182.019	97.470	27.298	8.624	232.363	21.399.948

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(17) Inversiones en Subsidiarias

La composición de las inversiones en subsidiarias se presenta a continuación:

<u>Detalle</u>	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	<u>% Participación</u>	<u>Valor</u>	<u>% Participación</u>	<u>Valor</u>
CI Vitral Ltda.	94 %	894.692	94%	894.692
Cedal Durán S. A.	99 %	7.588.943	99%	7.588.943
Asesoramiento Empresarial Duleg S.A. (3)	100%	2.000	100%	2.000
Transaluminio S.A.(4)	93 %	174.548	31 %	75.864
<b>Total</b>		<u>8.660.183</u>		<u>8.561.599</u>

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.

Corresponde a la adquisición durante el 2015 del 100% de 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.

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 Cedal Durán S. A. 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.

(18) Obligaciones Financieras

Composición:

		<u>2018</u>		<u>2017</u>	
		<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Corriente</u>	<u>Largo Plazo</u>
Obligaciones con instituciones Financieras (a)	US\$	18.048.625	7.961.153	7.824.813	13.923.309
Factoring electrónico		-	-	828.202	-
	US\$	<u>18.048.625</u>	<u>7.961.153</u>	<u>8.653.015</u>	<u>13.923.309</u>

(Continúa)

**CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL**  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

**2018**

	Tasa de interés	Garantía		Al 31 de diciembre	
				corriente	largo plazo
Banco del Pacífico S. A.	7.50%	Bienes de la Compañía (Nota 30)	US\$	933.998	1.771.142
Banco de la Producción Grupo Promerica	Entre 6.20% y 8.33%	Bienes de la Compañía (Nota 30)		2.554.000	3.858.606
Banco Boliviano S.A.	entre 6.50% y 8.95%	Bienes de la Compañía (Nota 30)		3.305.532	300.000
Banco Internacional S.A.	Entre 6.40% y 9.12%	Bienes de la Compañía (Nota 30)		5.535.690	-
Banco Guayaquil S.A.	entre 7.00% y 9.02%	Bienes de la Compañía (Nota 30)		2.358.751	1.059.140
Banco de Azuay S. A.	8.02%	Bienes de la Compañía (Nota 30)		1.058.940	522.265
Intereses por pagar		Bienes de la Compañía (Nota 30)		220.634	-
			US\$	<u>16.048.625</u>	<u>7.951.153</u>

**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)	US\$	724.737	2.705.139
Banco de la Producción Grupo Promerica (2)	8.50%	Bienes de la Compañía (Nota 30)		1.008.203	4.991.797
Banco Boliviano S.A. (3)	6.75%	Bienes de la Compañía (Nota 30)		1.833.333	2.042.907
Banco Internacional S.A. (4)	6.60%	Bienes de la Compañía (Nota 30)		1.227.954	2.088.091
Banco Guayaquil S.A. (5)	7.00%	Bienes de la Compañía (Nota 30)		2.934.159	2.065.891
Intereses por pagar				96.447	28.864
			US\$	<u>7.824.833</u>	<u>13.923.309</u>

(19) Emisión de Obligaciones

El detalle de las emisiones es el siguiente:

**2018**

Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Monto Autorizado	Monto Cancelado	Saldo pendiente	
					Corriente	Largo Plazo
<u>VII Emisión</u>						
Serie A8	21-Feb-13	21-Feb-23	US\$ 3.500.000	1.865.875	423.958	1.411.918
Serie A9	27-Feb-13	27-Feb-23	3.500.000	1.865.875	423.958	1.411.918
			US\$ <u>7.000.000</u>	<u>3.731.750</u>	<u>847.915</u>	<u>2.883.835</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

2017

Serie	Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Moneda	Monto Autorizado	Monto Cancelado	Saldo pendiente	
						Corriente	Largo Plazo
<u>VIII Emisión:</u>							
Serie A6	21-Feb-13	21-Feb-23	US\$	3.500.000	1.440.600	411.600	1.853.517
Serie A9	27-Feb-13	27-Feb-23		3.500.000	1.440.600	411.600	1.853.518
Interés por pagar				-	-	30.203	
			US\$	<u>7.000.000</u>	<u>2.881.200</u>	<u>853.403</u>	<u>3.707.035</u>

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.

La Compañía mantiene garantías que respaldan la emisión de obligaciones. Ver nota 28.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(20) Acreedores Comerciales y otras Cuentas por Pagar

E. saldo de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	Nota	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Acreedores comerciales:			
Proveedores Nacionales	US\$	4.184.499	4.029.866
Proveedores del Exterior		<u>284.409</u>	<u>305.863</u>
		4.468.908	4.335.729
Otras cuentas por pagar:			
Relacionadas	21	1.693	60.651
Anticipo clientes		93.973	127.574
Dividendos		936	936
Multas		3.860	1.755
Otras cuentas por pagar		<u>8.446</u>	<u>15.073</u>
		<u>108.908</u>	<u>205.989</u>
	US\$	<u>4.577.816</u>	<u>4.541.718</u>

(21) Saldos y Transacciones con Compañías y Partes Relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2018 y 2017 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.

(Continúa)

**CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL**  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(a) Saldos

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Deudas comerciales</u>		
Cedal Durán S. A.	US\$ 117,013	749,758
C.I. Vitral Ltda.	3,444,822	3,316,928
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil	198,890	117,337
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa	25,060	13,841
Cedal Enterprise INC	289,577	223,639
	<u>4,375,362</u>	<u>3,921,501</u>
<u>Otras cuentas por cobrar</u>		
Corporación Empresarial S. A. Corpesa	US\$ 18,611	27,759
Cedal Durán S. A.	2,538,282	923
Estructuras de Aluminio S. A. Estrusa	583	278
Estructuras de Aluminio S. A. Estrusa Guayaquil	4,711	122,642
Corporación Empresarial Coleccis S. A.	-	20,030
Asesoramiento Empresarial DULEG S.A.	5,023	4,937
Transaluminio S.A.	53,864	29,852
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil	384,805	601,970
José Luis Gómez Calisto	1,845	3,399
	<u>2,987,705</u>	<u>708,587</u>
<u>Dividendos por cobrar:</u>		
C.I. Vitral Ltda.	US\$ <u>724,359</u>	<u>107,098</u>
<u>Anticipos recibidos:</u>		
Cedal Durán S. A.	US\$ 3,770,139	3,664,007
Corporación Empresarial Coleccis S.A.	274,502	471,229
Estructuras de Aluminio S. A. Estrusa Guayaquil	233,842	-
Transaluminio C. A.	39,893	-
	<u>4,317,346</u>	<u>4,135,236</u>
<u>Otras cuentas por pagar:</u>		
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil	1,533	363
Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA	-	2,015
Asesoramiento Empresarial DULEG S.A.	-	-
C.I. Vitral Ltda.	-	28,371
Transaluminio	-	335
	<u>1,533</u>	<u>31,084</u>
<u>Préstamos</u>		
Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA (1)	US\$ -	29,567

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Transacciones

	<u>2016</u>	<u>2017</u>
<u>Compras</u>		
Cedal Durán S. A.	US\$ 20.345.672	20.250.731
Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA	1.504	23.621
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil	16.826	16.396
Corporación Empresarial Colectis S.A.	1.266.277	912.036
Transaluminio	97.190	93.705
C.I. Vitra Ltda	28.335	64.745
	<u>US\$ 21.756.004</u>	<u>21.391.234</u>
<u>Ventas</u>		
Cedal Durán S. A.	US\$ 13.690.750	12.240.871
Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA	77.568	122.612
Estructuras de Aluminio S.A. Estrusa Guayaquil	487.883	624.207
C.I. Vitra Ltda	12.615.511	11.736.002
Cedal Enterprise NC	64.937	223.639
	<u>US\$ 26.936.647</u>	<u>24.947.231</u>

(c) Remuneraciones al Personal Clave de la Gerencia

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

<u>Detalle</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>
Honorarios administradores	US\$ <u>275.520</u>	<u>189.770</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(22) Impuestos

(a) Activos y pasivos del Año Corriente

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuestos por recuperar:		
Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) (1)	US\$ 1.485.936	1.553.703
Retenciones en la fuente	1.615.283	1.069.019
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	209.052	461.269
Anticipos impuesto a la renta (2)	92.036	92.036
	<u>US\$ 3.402.277</u>	<u>3.176.027</u>
Impuestos por pagar:		
Retención Impuesto al Valor Agregado	US\$ 60.001	72.051
Retención en la fuente de Impuesto a la renta	24.962	29.054
Impuesto a la Salida de Divisas	6.716	13.191
Impuesto al Valor Agregado	124	2.400
Otros	32.813	-
	<u>US\$ 124.616</u>	<u>116.696</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.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Durante el año 2017 con respecto a la solicitud de devolución de impuestos por los años 2012 y 2013, mediante resolución administrativa se reconoció la devolución, por retenciones en la fuente por US\$439.848, concretada el 21 de enero del 2016, mediante la emisión de una nota de crédito desmaterializada, adicionalmente el Servicio de Rentas Internas reconoció la devolución de aproximadamente US\$300.000 por concepto de Impuesto a la Salida de Divisas pagado en la importación de productos a regímenes especiales, 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 cual 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) Con respecto a las solicitudes de devolución de impuestos por los años 2014 y 2015 se ha presentado los trámites correspondientes al Servicio de Rentas Internas, éstas solicitudes corresponden a la devolución de impuestos pagados por exceso por concepto de impuesto a la Renta (US\$154.509), Retenciones de IVA (US\$1.949.505) e Impuesto a la Salida de Divisas (US\$627.105), de las cuales el Servicio de Rentas Internas reconoció la devolución del Impuesto al Valor Agregado por US\$1.949.505. Los valores correspondientes a Impuesto a la Salida de Divisas e Impuesto a la Renta aún se encuentran en análisis por parte del Servicio de Rentas Internas.

(b) Impuesto a la Renta Reconocido en Resultados

La composición del impuesto a la renta es la siguiente:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto a la renta corriente	US\$	723,093	445,045
Impuesto a la renta diferido		(177,740)	224,685
	US\$	<u>545,353</u>	<u>669,730</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Coroesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(c) Conciliación de la Tasa Efectiva de Impuesto a la Renta

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	%	US\$	%	US\$
Ganancia antes de impuesto a la renta		<u>843.536</u>		<u>192.839</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa a la utilidad antes de impuesto a la renta	25%	160.884	22%	42.426
Más (menos):				
Gastos no deducibles	55%	354.092	25%	48.280
Ingresos exentos	-30%	(190.153)	-25%	(48.394)
Exceso del anticipo mínimo sobre el impuesto a la renta causado	64%	408.839	209%	402.754
Otros - diferencias temporarias	-29%	(188.306)	117%	224.686
Tota impuesto a la renta causado	85%	<u>545.353</u>	347%	<u>669.730</u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Compañía debe pagar un anticipo de impuesto a la renta, el cual se considera como anticipo mínimo definitivo, siempre y cuando dicho anticipo sea mayor al impuesto causado.

Durante el 2018, la Compañía determinó que el anticipo mínimo ascendía a US\$723.093 (En 2017: US\$445.045), 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.

(d) Movimiento del Crédito Tributario por Retenciones en la Fuente del Impuesto a la Renta

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto a la renta	US\$	723.093	445.045
Anticipo pagado		(181.306)	(182.962)
Retenciones de impuesto a la renta		(1.020.344)	(541.790)
Crédito tributario de años anteriores		<u>(2.714.669)</u>	<u>(2.434.962)</u>
Saldo a favor del contribuyente	US\$	<u>(3.193.225)</u>	<u>(2.714.669)</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(a) Movimiento del Pasivo por Impuestos Diferidos

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Activos por impuestos diferidos:</u>			
Saldo al inicio del año	US\$	-	-
Cargo en resultados		52.747	-
Cargo en otros resultados		(3.156)	-
Saldo al final del año	US\$	<u>49.591</u>	<u>-</u>
 <u>Pasivos por impuestos diferidos:</u>			
Saldo al inicio del año	US\$	1.266.247	1.041.562
Cargo en resultados		<u>124.993</u>	<u>224.685</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>1.391.240</u>	<u>1.266.247</u>

(f) Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

De acuerdo con la Resolución del Servicio de Rentas Internas No. NAC-DGERCGC15-00000455 del 27 de mayo de 2014, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de operaciones con partes relacionadas y el Informe de precios de transferencia cuando sus operaciones con partes relacionadas sea superior a US\$15.000.000.

La Administración de la Compañía concluyó que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2019 basada en los resultados del estudio de precios de transferencia del 2018, mismo que concluye que las compras y ventas de inventarios a sus relacionadas para su distribución, cumplen con el principio de plena competencia.

(g) Situación Fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía fue fiscalizada por las autoridades tributarias. De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2016 al 2018 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

En años anteriores concluyeron los procesos de fiscalización realizados por parte de SRP 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. Cedral presenta una Acción Contenciosa Administrativa en contra del Acta de Determinación No. 1720110130062 emitida por el Servicio de Rentas Internas por concepto de Impuesto a la Renta del Ejercicio Fiscal 2007, la cual fue iniciada el 25 de junio de 2005, signándose dicho proceso con el No.17503-2011-0060. A la fecha la Compañía ha evaluado toda la prueba solicitada en el proceso judicial, por lo que queda por solicitar una audiencia de estrados y posteriormente esperar la emisión de la sentencia respectiva. Los asesores consideran que existe alta probabilidad de que la resolución sea favorable para la Compañía, por lo tanto no se han constituido provisiones por este concepto.

Año 2014:

Mediante resolución No. DZ9-DZORDF116-00000007 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 16 de febrero del 2018, se notificó con sentencia escrita la aceptación parcial de 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 Distrita de lo Contencioso Tributario de Quito.

(h) Reformas Tributarias

Con fecha 28 de agosto de 2018 mediante Suplemento del Registro Oficial No. 309 se publicó la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal. Los principales aspectos introducidos por esta Ley se señalan a continuación:

- Exoneración a los dividendos y utilidades distribuidos a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras (incluyendo paraísos fiscales y jurisdicciones de menor imposición) o de personas naturales no residentes en el Ecuador. Exoneración que no aplica cuando el beneficiario efectivo sea una persona natural residente en el Ecuador; o la sociedad que distribuye el dividendo no cumpla con informar sus beneficiarios efectivos – solo sobre los no informados.
- Se establece un impuesto único aplicable a la utilidad en la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones, otros derechos de capital.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Se elimina la figura de anticipo de impuesto a la renta como impuesto mínimo y el exceso es recuperable cuando no se genere impuesto a la renta causado o si el impuesto causado en el ejercicio corriente fuese inferior al anticipo pagado más las retenciones.
- Se mantiene el 25% como la tarifa general para sociedades y el 28% cuando se incumpla en informar el 50% o más de su composición accionaria; o, cuando el titular es residente en paraíso fiscal y existe un beneficiario efectivo residente fiscal del Ecuador, que posea 50% o más de participación.
- Exoneración del impuesto a la renta y de su anticipo por lapsos entre 8 y 20 años a las nuevas inversiones productivas realizadas en sectores priorizados o en industrias básicas definidas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión, tanto para empresas nuevas como existentes.
- Exoneración del Impuesto a la Salida de Divisas por lapsos entre 8 y 20 años en nuevas inversiones productivas con contratos de inversión en los pagos por importación de bienes de capital y materias primas así como en la distribución de dividendos a beneficiarios efectivos.
- Exoneración del Impuesto a la Salida de Divisas e impuesto a la renta por reinversión de utilidades en la adquisición de nuevos activos productivos.

(23) Beneficios a Empleados

Un resumen de los beneficios a empleados es como sigue:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Jubilación patronal - corto plazo (1)	US\$	920.856	862.403
Jubilación patronal - largo plazo		963.711	943.776
Bonificación por desahucio		416.591	462.483
Otros beneficios		264.760	192.651
	US\$	<u>2.565.918</u>	<u>2.461.313</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 corresponde a: 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que a dichas fechas se encontraban prestando servicios para la Compañía.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa de descuento	4.02%	4.02%
Tasa de incremento salarial	1.50%	1.50%
Tasa de rotación	15.29%	13.84%
Tasa de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

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

		<u>2018</u>	<u>2017</u> <u>Restablecido</u>
Saldo inicial	US\$	2.268.662	2.187.483
Costo laboral por servicios actuales		147.347	238.756
Costo financiero		82.247	85.538
(Ganancia) Pérdida actuarial		(45.205)	(202.882)
Beneficios pagados		<u>(151.893)</u>	<u>(40.223)</u>
Saldo final	US\$	<u>2.301.158</u>	<u>2.268.662</u>

(24) Patrimonio

Capital Social

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2018 (y 2017) comprende 11.692.290 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 dólar acción.

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.

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.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Otros Resultados Integrales

Corresponde a las pérdidas o ganancias actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por planes de beneficios definidos y revaluación de activos

Reservas de Capital

La reserva de capital constituye el efecto neto por la transferencia de los saldos originados en la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con lo previsto en la Ley de Transformación Económica del Ecuador. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución de los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Resultados Acumulados de Aplicación Inicial "NIIF"

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 2011 estableció que el saldo acreedor proveniente de los ajustes por adopción por primera vez de las NIIF y que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas, o devuelto a sus accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

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.

(25) Ingresos

Reconocimiento de ingresos

El efecto de la aplicación inicial de la NIIF 15 sobre los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes de la Compañía. Debido al método de transición elegido al aplicar la NIIF 15, la información comparativa no se ha reexpresado para reflejar los nuevos requerimientos.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(a) Flujos de Ingresos

La Compañía genera ingresos principalmente de la venta de aluminio, productos de la línea comercial y otros, a través de la suscripción de contratos con sus clientes.

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Ingresos por contratos con clientes	US\$	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <span style="border-bottom: 3px double black; padding: 0 5px;">68.515.015</span> <span style="border-bottom: 3px double black; padding: 0 5px;">68.683.739</span> </div>

(b) Desagregación de Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

A continuación se presentan los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes, los cuales se desglosan por mercado geográfico primario, principales productos y líneas de servicio y oportunidad del reconocimiento de ingresos. Dichos contratos tienen un plazo de vigencia de 1 a 3 años.

	Por el año terminado al 31 de Diciembre	
	2018	2017
<b>Mercados geográficos primarios</b>		
Local	US\$	54.934.140
Exportaciones		13.580.875
	US\$	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <span style="border-bottom: 3px double black; padding: 0 5px;">68.515.015</span> <span style="border-bottom: 3px double black; padding: 0 5px;">68.683.738</span> </div>
<b>Principales productos / líneas de servicio</b>		
Venta de aluminio	US\$	49.424.011
Productos de línea comercial		6.579.001
Otros		12.512.003
	US\$	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <span style="border-bottom: 3px double black; padding: 0 5px;">68.515.015</span> <span style="border-bottom: 3px double black; padding: 0 5px;">68.683.739</span> </div>
<b>Tiempo de reconocimiento de ingresos</b>		
Productos transferidos un momento determinado	US\$	<div style="display: flex; justify-content: space-between;"> <span style="border-bottom: 3px double black; padding: 0 5px;">68.515.015</span> <span style="border-bottom: 3px double black; padding: 0 5px;">68.683.739</span> </div>

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(c) Saldos del Contrato

A continuación los saldos de los contratos con clientes sobre deudores comerciales, es como sigue:

			2018	
	<u>Nota</u>	US\$	31 de Diciembre	1 de Enero
Deudores comerciales	12	US\$	12.880.740	7.978.775

(d) Obligaciones de desempeño y políticas de reconocimiento de ingresos

Los ingresos se miden en base a la contraprestación especificada en un contrato con un cliente. La Compañía reconoce los ingresos cuando transfiere el control del servicio a un cliente.

A continuación se proporciona información sobre la naturaleza y la oportunidad de la satisfacción de las obligaciones de desempeño en contratos con clientes, incluyendo los términos de pago significativos, y las correspondientes políticas de reconocimiento de ingresos.

Tipo de producto/servicio	Naturaleza y oportunidad de satisfacción de las obligaciones de desempeño, incluyendo los términos de pago significativos	Reconocimiento de ingresos según la NIC 15 aplicable a partir del 1 de enero de 2018	Reconocimiento de ingresos según la NIC 15 aplicable antes del 1 de enero de 2018
Ventas de aluminio	<p>Los clientes obtienen el control de los productos cuando reciben y aceptan los mismos, y las facturas se generan en ese momento.</p> <p>Las facturas son pagaderas en un plazo no superior a 120 días.</p> <p>No se proporcionan descuentos por los servicios prestados.</p>	<p>Los ingresos se reconocen en el momento que los bienes son entregados a las instalaciones del cliente y controlados por este.</p>	<p>Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, pueden ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía realiza la prestación de sus servicios a comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes de los bienes.</p>

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(26) Costos y Gastos por Naturaleza

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

2018		Costo de productos vendidos	Gastos de ventas	Gastos administrativos	Total
Costo de producción y ventas	US\$	53.914.121	-	-	53.914.121
Sueldos y salarios		1.332.630	1.099.166	42.200	2.973.996
Participación trabajadores		-	-	113.565	113.565
Beneficios sociales		502.336	354.012	20.059	976.407
Beneficios empleados		331.926	153.551	27.010	562.487
Jubilación patronal		108.918	58.327	-	167.245
Obsolescencia de inventarios		-	-	75.000	75.000
Impuestos y contribuciones		55.410	40.297	283.605	379.312
Suministros y materiales		707.896	20.123	3	728.022
Mantenimiento y reparación		979.270	100.337	240.514	1.320.121
Servicios básicos		76.868	139.897	222.393	439.958
Servicios externos		153.500	-	-	153.500
Honorarios		308.801	7.067	1.654.588	1.970.456
Servicio de transporte		230.754	763.331	15.569	1.009.654
Promoción y publicidad		694	178.978	-	179.672
Depreciaciones		623.827	161.052	240.497	1.025.376
Gastos de importación		-	-	5.669	5.669
Gasto seguros		143.025	102.370	132.748	378.143
Gastos de viaje		-	161.671	46.699	208.370
Gasto arriendo		-	307.838	-	307.838
Amortización		-	-	80.526	80.526
Otros menores		36.347	69.833	132.521	238.701
	US\$	<u>60.168.123</u>	<u>3.737.650</u>	<u>3.333.166</u>	<u>67.239.139</u>

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>2017</u>		Costo de productos vendidos	Gastos de ventas	Gastos administrativos	Total
Costo de producción y ventas	US\$	53.492.087	-	74.401	53.566.488
Sueldos y salarios		1.950.183	1.151.416	35.484	3.137.083
Participación trabajadores		-	-	34.030	34.030
Beneficios sociales		633.323	352.051	17.870	1.013.254
Beneficios laborales		386.253	121.577	24.540	532.374
Jubilación patronal		193.762	164.435	-	358.197
Impuestos y contribuciones		45.895	18.464	292.916	358.275
Suministros y materiales		786.593	14.331	4	800.988
Mantenimiento y reparación		899.526	105.946	727.217	1.732.689
Servicios básicos		78.008	136.950	212.141	427.099
Servicios externos		112.300	-	140	112.440
Honorarios		248.108	3.536	1.274.515	1.526.160
Servicio de transporte		244.762	87.010	24.596	1.086.370
Promoción y publicidad		775	122.377	7.975	131.127
Depreciaciones		902.558	194.035	240.207	1.336.799
Gastos de importación		-	-	4.795	4.795
Gasto seguros		163.990	133.447	180.791	483.227
Gastos de viaje		-	196.055	23.183	219.247
Gasto arriendo		-	324.775	-	324.775
Amortización		-	-	89.213	89.213
Otros menores		39.949	84.563	139.932	264.444
	US\$	<u>60.184.074</u>	<u>3.951.017</u>	<u>2.903.951</u>	<u>67.039.042</u>

(27) Otros ingresos, Neto

Un resumen de otros ingresos, neto es como sigue:

		<u>2018</u>	<u>2017 Restablecido</u>
Ingresos por venta de activos fijos	US\$	1.991.234	65.928
Arrendamiento de maquinaria		157.045	180.577
Intereses ganados		166.863	182.372
Dividendos recibidos (1)		724.359	187.999
Otros ingresos		1.192	130.597
Gastos no operacionales		<u>(1.447.070)</u>	<u>(218.459)</u>
	US\$	<u>1.593.623</u>	<u>529.014</u>

(Continúa)

**CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINIO S.A. CEDAL**  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- (1) Mediante Acta de Junta Extraordinaria de Socios de C. Vitral Ltda. celebrada en marzo y diciembre de 2018 (septiembre de 2017), se determinó el reparto de utilidades retenidas de periodos anteriores correspondiendo a la Compañía por US\$724.359 (US\$ 187.999 en 2017).

(28) Activos Entregados en Garantía

La Compañía mantiene en garantía los siguientes activos por obligaciones contraídas:

Garantía	Obligaciones garantizadas	entidad	2018	2017
Terrenos y galpones	Préstamos	Banco de la Producción S.A.	US\$ 1.120.623	2.076.957
Terrenos y construcciones	Préstamos	Banco de la Producción S.A.	974.466	2.161.043
Inventarios	Préstamos	Banco de la Producción S.A.	779.076	2.042.626
Equipos	Préstamos	Banco de Guayaquil S.A.	2.820.212	-
Terrenos y Edificaciones	Préstamos	Banco de Guayaquil S.A.	3.085.876	4.237.623
Terrenos y construcciones	Préstamos	Banco de Guayaquil S.A.	-	1.286.908
Terrenos	Préstamos	Banco de Guayaquil S.A.	559.044	195.512
Producto terminado	Préstamos	Banco de Pacífico S.A.	1.562.642	1.562.642
Presas Explotora	Préstamos	Banco de Pacífico S.A.	-	2.061.834
Terrenos y Edificaciones	Préstamos	Banco de Pacífico S.A.	2.340.665	2.340.665
Inventario suministros y materiales	Emisión de obligaciones	Mercado de Valores	4.530.400	4.530.400
Inventario y materia prima	Préstamos	Banco Bolivariano S.A.	6.687.392	5.465.940
Inventario y materia prima	Préstamos	Banco Internacional S.A.	3.602.557	3.602.557
		US\$	<u>27.545.308</u>	<u>27.739.237</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantiene garantías prendarias como codeudor por US\$ 391.195 que garantizan el pago de las obligaciones contraídas por Estructuras de Aluminio S. A. Estrusa Guayaquil. Adicionalmente existe una garantía colateral en una institución financiera local por los préstamos de una relacionada.

(29) Contratos

Contratos y Acuerdos con Relacionadas

- Con fecha 11 de enero del 2012 la Compañía estableció las condiciones comerciales con su relacionada Estructuras de Aluminio S.A. ESTRUSA, en el que se establecieron los cupos de compras, condiciones de pago, descuentos, despachos y pedidos.
- Con fecha 5 de enero de 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.

(Continúa)

CORPORACIÓN ECUATORIANA DE ALUMINO S.A. CEDAL  
(Una Subsidiaria de Corporación Empresarial S. A. Corpesa)

Notas a los Estados Financieros Separados

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(30) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2018 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.