

Solvesa Ecuador S.A.

Estados financieros e informe de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre del 2012

Contenido

Opinión de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera

Estados del Resultado

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros:

1. Identificación de la Compañía
2. Operaciones
3. Marco Normativo
4. Cambios en políticas contables
5. Declaración de conformidad y presentación
6. Políticas contables
7. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no Adoptadas
8. Gestión de Riesgos Financieros y Definición de Cobertura
9. Efectivo en caja y bancos
10. Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento
11. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar
12. Inventarios
13. Propiedades y equipos – neto
14. Otros activos
15. Obligaciones bancarias que devengan intereses
16. Obligaciones con inversionistas
17. Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar
18. Impuesto a la Renta
19. Obligaciones laborales
20. Cuentas por pagar accionistas
21. Obligaciones por beneficios definidos
22. Patrimonio de la compañía
23. Ingresos
24. Gastos por su naturaleza
25. Transacciones con personal clave
26. Información por segmentos
27. Ganancia básica y diluida por acción
28. Eventos Subsecuentes
29. Autorización de los estados financieros

Información Suplementaria

- | | |
|---------|--|
| Anexo 1 | Cumplimiento de condiciones establecidas en los prospectos de oferta pública |
| Anexo 2 | Cumplimiento de aplicación de Recursos Captados |
| Anexo 3 | Cumplimiento de establecimiento de provisiones para el pago de capital |
| Anexo 4 | Cumplimiento de establecimiento de provisiones para el pago de intereses |
| Anexo 5 | Razonabilidad y existencia de garantías |

Signos utilizados

- | | |
|------|--|
| US\$ | Dólares de los Estados Unidos de América |
| NIIF | Normas Internacionales de Información Financiera |
| OBD | Obligaciones por beneficios definidos |



Grant Thornton

An instinct for growth™

Grant Thornton Ecuador

Av. Amazonas N21-147 y Roca
Edificio Río Amazonas - Piso 7 Of. 701
Quito
T +593 2 222 1719 / 250 3839
F +593 2 255 1811

Cdla Kennedy Norte Mz 104
solares 3/4/5 Gabriel Pino Roca
entre Vicente Norero de Luca y
Ezequiel Flores. Cond Colón, P2 Of 2D
Guayaquil
T +593 4 268 0057 / 268 0168

www.grantthornton.ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de Solvsa Ecuador S.A.

Dictamen sobre los estados financieros

Hemos auditado el estado de situación financiera adjunto de **Solvsa Ecuador S.A.**, al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados del resultado, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra evidencia de auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente respecto de todo lo importante, la situación financiera de **Solvsa Ecuador S.A.**, al 31 de diciembre del 2013, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros requisitos legales y regulatorios

La información suplementaria adjunta en los anexos del 1 al 5, no son parte requerida de los estados financieros básicos, pero es información suplementaria requerida por el Consejo Nacional de Valores y es presentada para cumplir con las disposiciones establecidas en el artículo 1, Capítulo III, Subtítulo V y artículo 13, Sección IV, del Capítulo IV, Subtítulo IV, del Título II "Participación del Mercado de Valores" de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores. La información suplementaria es responsabilidad de la Compañía, a la cual hemos aplicado los procedimientos de auditoría utilizados en el examen de los estados financieros básicos y en nuestra opinión, está presentada razonablemente, en todos sus aspectos importantes considerando los estados financieros en su conjunto al 31 de diciembre del 2013.



Grant Thornton

An instinct for growth™

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **Solvesa Ecuador S.A.** al 31 de diciembre del 2013, requerida por disposiciones leales se emitirá por separado.

Mayo, 29 del 2014
Guayaquil, Ecuador


María de los Ángeles Guijarfo
CPA No. 22.120

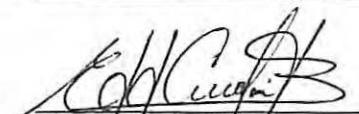
Grant Thornton Drag Ecuador Cía. Ltda.
RNAE No. 322

Solvesa Ecuador S.A.

Estados de situación financiera

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2013,
con cifras comparativas del año terminado al 31 de diciembre de 2012
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	Notas	2013	2012
Activos			
Corriente			
Efectivo en caja y bancos	9	766.818	1.472.252
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	10	20.560	20.560
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	11	6.815.629	5.574.356
Inventarios	12	5.925.410	5.080.612
Total activo corriente		13.528.417	12.147.780
No corriente			
Propiedad y equipo	13	9.698.475	9.585.675
Propiedades de inversión	13	767.595	
Activos por impuesto diferido	18 (c)		24.479
Otros activos	14	104.000	
Total activo no corriente		10.570.070	9.610.154
Total activos		24.098.487	21.757.934
Pasivos y patrimonio			
Corriente			
Obligaciones bancarias que devengan intereses	15	710.438	1.023.306
Obligaciones con inversionistas	16	1.034.952	787.500
Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar	17 y 18	5.051.088	3.116.522
Pasivos por impuestos corrientes	18 (b)	634.777	902.074
Obligaciones laborales	19	295.371	557.954
Total pasivo corriente		7.726.626	6.387.356
No corriente			
Obligaciones bancarias que devengan intereses	15	4.373.530	3.530.795
Obligaciones con inversionistas	16	2.000.000	2.362.500
Cuentas por pagar accionistas	20	1.472.959	639.590
Pasivos por beneficios definidos	21	225.892	162.085
Pasivo por impuesto diferido	18 (c)		681
Total pasivo no corriente		8.072.381	6.695.651
Patrimonio			
Capital social		940.000	940.000
Reservas		4.518.317	4.518.317
Resultados acumulados		2.841.163	3.216.610
Total patrimonio	22	8.299.480	8.674.927
Total pasivos y patrimonio		24.098.487	21.757.934


Sr. Edward Cuzalón
Representante Legal


Sr. Juan Reyes
Contador

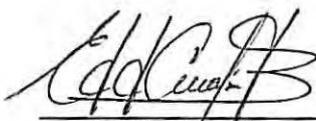
Las notas adjuntas de la No. 1 a la 29 forman parte integral de los estados financieros

Solvesa Ecuador S.A.

Estados del resultado integral

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013,
con cifras comparativas del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingresos ordinarios	23 y 26	27.035.842	26.580.743
Costo de ventas	26	(21.925.920)	(20.414.975)
Margen bruto		5.109.922	6.165.768
Otros ingresos		164.442	379.939
Gastos de administración	24	(2.661.385)	(2.491.310)
Gastos de ventas	24	(889.157)	(954.781)
Otros gastos		(735.847)	(541.936)
Total gastos		(4.286.389)	(3.988.027)
Ganancia antes de impuesto a la renta		987.975	2.557.680
Impuesto a la renta	18 (a)	(241.188)	(607.962)
Resultado integral del periodo		746.787	1.949.718
Otro resultado integral Que no se reclasifica en resultados: (Pérdidas) Ganancias actuariales no realizadas		(25.823)	
Resultado integral total del periodo		720.964	1.949.718
Ganancia básica y diluida por acción	27	0,79	2,07


Sr. Edward Cucalón
Representante Legal


Sr. Juan Reyes
Contador

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 29 forman parte integral de los estados financieros

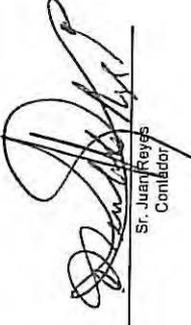
Solvesa Ecuador S.A.

Estados de cambios en el patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva por valuación de activos	Otro resultado integral acumulado		Resultados acumulados		Total	
				Ganancias (pérdidas) actuariales no realizadas	Capital adicional	Resultados por aplicación de NIIF por 1era vez	Resultados acumulados		
Saldos al 31 de diciembre del 2011	22	940.000	29.997	4.488.320	533.670	(797.235)	1.000.774	1.029.020	7.224.546
Ajuste por cambio en la situación fiscal del Fideicomiso- SIC 25: Impuesto diferido por cambio en la situación fiscal de la entidad - SIC 25						560.449			560.449
Transferencia a resultados acumulados							1.029.020	(1.029.020)	
Distribución de dividendos							(1.059.786)	1.949.718	(1.059.786)
Resultado integral del ejercicio								1.949.718	1.949.718
Saldos al 31 de diciembre del 2012	22	940.000	29.997	4.488.320	533.670	(236.786)	970.008	1.949.718	8.674.927
Transferencia a resultados acumulados								1.949.718	(1.949.718)
Distribución de dividendos						(25.823)			(1.096.411)
Resultado integral del ejercicio								746.787	720.964
Saldos al 31 de diciembre del 2013	22	940.000	29.997	4.488.320	533.670	(25.823)	1.823.316	746.787	8.299.480


Sr. Edward Cuchión
Representante Legal


Sr. Juan Reyss
Comisario

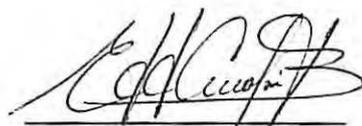
Las notas adjuntas de la No. 1 a la 29 forman parte integral de los estados financieros

Solvesa Ecuador S.A.

Estados de flujos de efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2013, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2012
(Expresados en dólares de los E.U.A.)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Flujo originado por actividades de operación		
Efectivo provisto por clientes	26.515.423	26.610.937
Efectivo utilizado en proveedores	(25.202.446)	(24.898.291)
Efectivo utilizado por otros	164.442	(1.401.413)
Total efectivo neto provisto por actividades de operación	1.477.419	311.233
Flujo originado por actividades de Inversión		
Efectivo utilizado en compra de propiedades y equipos	(1.239.891)	(4.900.941)
Total efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1.239.891)	(4.900.941)
Flujo originado por actividades de financiamiento		
Efectivo provisto por obligaciones financieras	529.867	1.312.390
Efectivo (utilizado) provisto por pagos accionistas	(1.322.828)	
Efectivo (utilizado) provisto por pago de emisión de obligaciones	(150.001)	3.150.000
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(942.962)	4.462.390
Variación neta del efectivo en caja y bancos	(705.434)	(127.318)
Saldo inicial de efectivo en caja y bancos	1.472.252	959.980
Saldo final de efectivo en caja y bancos	766.818	832.662



Sr. Edward Cucalón
Representante Legal



Sr. Juan Reyes
Contador

Las notas adjuntas de la No. 1 a la 29 forman parte integral de los estados financieros

Solvesa Ecuador S.A.

Notas a los estados financieros Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 (Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. Identificación de la Compañía

Solvesa Ecuador S.A., fue constituida mediante escritura pública el 4 de septiembre del 1986 en la ciudad de Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil con fecha 30 de diciembre de 1986, según Resolución No. 9131 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador publicada con fecha 30 de octubre del 1986. El plazo de duración es de 50 años a partir de la fecha de inscripción de la escritura pública de constitución antes mencionada. Su domicilio principal es la ciudad de Guayaquil.

2. Operaciones

La Compañía tiene como objeto principal la elaboración, exportación y venta al por mayor y menor de toda clase de auxiliares para las industrias química, textil, alimenticia, de papel y plásticos, tales como: solventes, naftenatos, alcoholes, ésteres, glicoles, líquidos de freno, masilla plástica, thinners, lubricantes, desoxidantes, insecticidas, ceras industriales, etcétera; para lo cual la Compañía podrá importar toda clase de materias primas de la rama química para la fabricación de sus productos y subproductos.

3. Marco Normativo

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías según Resolución No.08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 498 de 31 de diciembre del 2008, se dispuso la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012. De acuerdo al cronograma establecido para la aplicación de las NIIF dispuesto en la resolución antes mencionada, la Compañía adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2011. Las normas aplicables son las vigentes y traducidas al español de las IFRS o International Financial Reporting Standard (en inglés), creadas por la International Accounting Standards Board.

4. Cambios en políticas contables

A partir del 1 de enero 2013 existen normas nuevas y revisadas vigentes para el período anual comenzado en dicha fecha, un detalle de la información sobre estas normas que afectaron a los estados financieros separados de la Compañía se presenta a continuación:

NIIF 13 "Medición a Valor Razonable"

Aclara la definición de valor razonable y ofrece orientación relacionada y revelaciones mejoradas sobre las mediciones a valor razonable. No afecta a las partidas que se deben medir a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio y se aplica tanto para partidas financieras como para partidas no financieras para las cuales otras normas requieren o permiten mediciones a valor razonable o

Solvesa Ecuador S.A.

revelaciones sobre las mediciones a valor razonable, excepto en ciertas circunstancias.

La NIIF 13 se aplica prospectivamente para períodos anuales que inician el o después del 1 de enero de 2013. Sus requerimientos de revelación no necesitan ser aplicados a la información comparativa en el primer año de aplicación. No obstante, la Compañía ha incluido como información comparativa las revelaciones de la NIIF13 que anteriormente requería la NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”.

Modificaciones a la NIC 19 “Beneficios a los empleados”

Las modificaciones a la NIC 19 incluyen diversos cambios sobre la contabilización de beneficios a empleados, los más significativos relacionados con los planes de beneficios definidos, dichas modificaciones son:

- a) Elimina el ‘método de corredor’, requiriendo que las entidades reconozcan las remediciones (incluyendo las pérdidas y ganancias actuariales) en el periodo que se originan en otro utilidad integral.
- b) Cambios a la medición y presentación de ciertos componentes del costo por beneficios definidos. El monto neto en resultados es afectado por la exclusión de los componentes del rendimiento esperado de los activos del plan y el costo por interés, que son reemplazados por el gasto/ingreso neto por intereses sobre el pasivo/activo neto de los beneficios definidos.
- c) Mejora los requerimientos de revelación, incluyendo información acerca de las características de los planes por beneficios definidos y los riesgos a los que las entidades se exponen a través de la participación en ellos.

La NIC 19 se ha aplicado retrospectivamente de acuerdo con sus disposiciones transitorias, sin que hayan existido ajustes a sus saldos iniciales ya que no se utilizó anteriormente el método del corredor (véase nota 21).

5. Declaración de conformidad y presentación

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF vigentes y traducidas al español de las IFRS o International Financial Reporting Standard (en inglés), creadas por la International Accounting Standards Board, conforme lo requiere la Superintendencia de Compañías.

De acuerdo a lo dispuesto por la normativa contable, la Compañía presenta por separado los estados financieros consolidados con Solfert Soluciones en Fertilizantes S.A. al 31 de diciembre del 2013.

La Compañía de acuerdo a lo establecido por la NIC 1– Presentación de estados financieros presenta información comparativa respecto del periodo anterior para todos los importes incluidos en los estados financieros del año corriente.

Solvesa Ecuador S.A.

6. Políticas Contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados, tal como lo requiere la NIC 1 – Presentación de Estados Financieros, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF traducidas al español, vigentes al 31 de diciembre del 2013.

a) Bases de medición

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de:

- Los inmuebles y propiedades que se encuentran registrados a su valor razonable, y se revalúan por lo menos cada 5 años basados en el estudio de un perito independiente.
- El pasivo por jubilación patronal que se encuentra al valor razonable en función del valor presente de los pagos futuros estimados de acuerdo al estudio actuarial de un perito independiente.

b) Moneda funcional y de presentación

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en los estados financieros separados de la Compañía y sus notas están expresadas en dólares de los Estados Unidos de América.

c) Uso de estimaciones y juicios de los Administradores

La preparación de estados financieros separados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de los activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados por la Administración de manera regular, sin embargo, debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A continuación se describen los juicios significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables de la Compañía, que tienen un efecto importante en los estados financieros separados:

Estimación de la recuperabilidad de los activos y pasivos por impuestos diferidos y tasas fiscales

El monto por el cual un activo por impuesto diferido puede ser reconocido se basa en la evaluación de la probabilidad de tener utilidades fiscales futuras por las cuales los activos por impuestos diferidos de la Compañía se pueden utilizar. En adición se requiere juicio significativo el evaluar el impacto de ciertos límites legales o económicos o incertidumbres existentes en el país sobre la legislación tributaria vigente (véase nota 18.c).

Solvesa Ecuador S.A.

En la preparación de los estados financieros separados se han utilizado estimaciones tales como:

Deterioro de activos

Una pérdida por deterioro se reconoce por la cantidad por la cual el monto en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo excede su monto recuperable.

Los activos no financieros como Propiedades y equipos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede no ser recuperable. Para revisar si los activos han sufrido una pérdida por deterioro de valor, la Compañía primero analiza si los activos sujetos a análisis de deterioro presentan indicios de deterioro para lo cual se establece los siguientes parámetros que deben considerarse:

- a) Disminución significativa del valor de mercado del activo;
- b) Cambios significativos adversos para la empresa en el entorno tecnológico, comercial, económico o legal en que opera o en el mercado al cual está dirigido el activo;
- c) Evidencia sobre la obsolescencia o daño físico del activo;
- d) Cambios significativos con efecto adverso en relación con el grado o con la forma en que el activo se usa o se espera usar; y
- e) Evidencia, que indica que el rendimiento económico del activo es o será peor que lo esperado.

Los resultados reales pueden variar, y pueden causar ajustes significativos a los activos de la Compañía dentro del siguiente ejercicio.

Vida útil y el valor residual (edificios) de propiedades y equipos

La determinación de las vidas útiles y el valor residual (edificios) de los componentes de vida útil definida involucra juicios y supuestos que podrían ser afectados si cambian las circunstancias. La Administración revisa estos supuestos en forma periódica y los ajusta en base prospectiva en el caso de identificarse algún cambio.

Sin embargo, los resultados reales pueden variar debido a obsolescencia técnica, en especial en lo que se refiere a software y equipo informático.

Activos y pasivos por impuestos diferidos

Se reconocen activos y pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias deducibles de carácter temporal entre la base financiera y tributaria de activos y pasivos y para las pérdidas tributarias no utilizadas en la medida que sea probable que existirán utilidades imponibles contra las cuales se puedan usar las pérdidas y si existen suficientes diferencias temporales imponibles que puedan absorberlas.

Solvesa Ecuador S.A.

Suposiciones e hipótesis actuariales utilizadas en el cálculo de los beneficios a empleados

La estimación de la Administración de la OBD se basa en un número de supuestos críticos tales como tasas de inflación, mortalidad, tasa de descuento y la consideración de incrementos futuros en salarios. Las variaciones de estos supuestos pueden impactar el monto de la OBD y el correspondiente gasto anual por beneficios definidos (véase nota 21).

- Inventarios

La Administración de la Compañía estima los valores netos realizables de los inventarios tomando en consideración la evidencia más confiable que está disponible a la fecha de reporte. La futura realización de estos inventarios puede verse afectada por cambios en precios, restricciones en importaciones, entre otros, que pudieren afectar al sector industrial u otros cambios en el mercado que pueden reducir los precios de venta de los bienes entregados.

Estas estimaciones y juicios se realizaron en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados al 31 de diciembre de 2013 y 2012. Cualquier acontecimiento que pueda ocurrir en el futuro y que obligue a modificar dichas estimaciones en próximos ejercicios, se registraría en el momento de conocida la variación, reconociendo los efectos de dichos cambios en los correspondientes estados financieros en las cuentas de resultados o patrimonio según sea el caso.

d) Negocio en Marcha

Los principios contables parten del supuesto de la continuidad de las operaciones del ente contable, empresa en marcha. A menos que se indique todo lo contrario Solvesa Ecuador S.A., es un ente con antecedentes de empresa en marcha, por el movimiento económico de sus operaciones y por el tiempo que dispone para seguir funcionando en el futuro de acuerdo a su constitución.

e) Activos y pasivos financieros

Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen cuando los mismos son parte de las cláusulas contractuales de un instrumento financiero.

Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo de un activo financiero expiran, o cuando el activo financiero y todos los riesgos sustanciales y recompensas han sido transferidos. Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue, se cancela o se vence.

Los activos y pasivos financieros que la Compañía adquiera pueden ser clasificados de la siguiente manera: activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, obligaciones bancarias, pasivos con inversionistas, cuentas por pagar y otras cuentas por pagar. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos y pasivos financieros.

Solvesa Ecuador S.A.

Reconocimiento de activos y pasivos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable.

Los activos financieros y pasivos financieros se miden posteriormente como se describe a continuación.

i) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos diferentes a las cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar. Las inversiones se clasifican como mantenidas hasta el vencimiento si la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantenerlas hasta el vencimiento. La Compañía tiene clasificadas dentro de este grupo a certificados de depósito a plazo en instituciones financieras.

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. En caso de que exista evidencia objetiva de que la inversión está deteriorada, determinado mediante referencia a clasificaciones crediticias externas, el activo financiero se mide al valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados. Cualquier cambio en el monto en libros de la inversión, incluyendo pérdidas por deterioro, se reconoce en utilidades o pérdidas del ejercicio en el cual ocurren.

ii) Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, éstos se miden al costo amortizado menos la provisión por deterioro. Las cuentas por cobrar representan principalmente los saldos pendientes de cobro a clientes, los que se reconocen por el importe de la factura, de acuerdo a la transferencia del riesgo y beneficio al comprador, y cuyos saldos están de acuerdo con las prácticas comerciales y las condiciones normales dentro de los negocios.

Las cuentas por cobrar se presentan netas de la estimación para deudas incobrables, que se ha constituido considerando aquellos saldos que se estiman de dudosa recuperabilidad al cierre de los respectivos periodos sobre la base de la antigüedad de los saldos y el comportamiento histórico observado por las cobranzas de la Compañía. La provisión se ha calculado sobre todos los rubros integrantes de las cuentas por cobrar, según sea su caso.

Las cuentas comerciales a corto plazo no se descuentan, ya que las transacciones no incluyen operaciones de financiamiento.

Solvesa Ecuador S.A.

iii) Pasivos financieros al costo amortizado

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen obligaciones financieras, pasivos con inversionistas por emisión de obligaciones, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

La Compañía reconoce un pasivo financiero cuando el pasivo es parte de las disposiciones contractuales de un instrumento financiero.

Las deudas financieras y obligaciones con inversionistas se reconocen inicialmente por su valor razonable. Posteriormente, las deudas financieras y obligaciones con inversionistas se valoran por su costo amortizado; y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso se reconoce en la cuenta de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. Los intereses pagados y devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan bajo gastos financieros, a menos que sean capitalizados como parte de un activo apto.

Los intereses pagados y devengados que corresponden a obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan bajo gastos financieros, a menos que sean capitalizados como parte de un activo apto.

Los préstamos y obligaciones que devengan intereses con vencimiento dentro de los próximos doce meses, son clasificados como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por al menos doce meses después de la fecha de cierre de los estados financieros.

Los pasivos con proveedores y otras cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios que se han adquirido de los proveedores en el curso ordinario de las operaciones y se manejan en condiciones normales de negocio por lo que no incluyen transacciones de financiamiento otorgados por los acreedores, y se registran al valor de la contrapartida recibida y no se descuentan ya que son liquidables en el corto plazo.

Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período. El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

Solvesa Ecuador S.A.

f) Inventarios

Los inventarios se registran al costo o su valor neto realizable, el menor. Los costos incluyen el precio de compra más los costos adicionales necesarios para traer cada producto a su actual ubicación y condición, netos de descuentos comerciales y otro tipo de rebajas.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el transcurso ordinario del negocio, menos los costos estimados para realizar la venta.

El costo de los inventarios es determinado utilizando el método del costo promedio.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con las importaciones.

g) Propiedades y equipo

Son reconocidos como propiedades y equipos aquellos bienes que se usan para propósitos administrativos y que tienen una vida útil mayor a un periodo.

i) Medición en el reconocimiento inicial

Las propiedades y equipos se miden inicialmente por su costo considerando que por conversión a NIIF por primera vez los terrenos e inmuebles se revaluaron como costo atribuido. El costo de propiedades y equipos comprende el precio de adquisición (valor de la factura) después de deducir cualquier descuento o rebaja del precio, e incluir los aranceles de importación y los impuestos no recuperables, así como cualquier costo directamente atribuible a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración. El costo de un activo construido por la propia entidad se determina utilizando los mismos principios como si se tratase de un elemento de propiedades y equipo adquirido.

Los costos de financiación se contabilizan como parte del valor de los activos si son atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que cumple las condiciones de "activo calificado" (aquel que requiere, necesariamente de un período de tiempo sustancial antes de estar listo para su uso o para la venta).

ii) Medición posterior

Los elementos de propiedades y equipos, posterior al reconocimiento inicial se contabilizan utilizando el modelo de revaluación, con una periodicidad de 4 años hasta el 2012. Para el periodo 2013, la Compañía decidió incrementar la periodicidad a 5 años. Este modelo es un método contable en el cual las propiedades y equipos se registran al valor razonable a la fecha de revaluación menos la depreciación acumulada posterior y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

Solvesa Ecuador S.A.

Cuando el valor según libros de un activo es mayor que su monto recuperable estimado, dicho valor en libros es ajustado a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro de los activos se registran como gasto en los resultados de la Compañía.

Los gastos de mantenimiento y reparación relacionados a las propiedades y equipos se imputan a resultados, siguiendo el principio del devengado (como costo del ejercicio en que se incurran); sin embargo, las mejoras que alargan la vida útil o el rendimiento de los bienes se activan como parte de las propiedades y equipos; y, se deprecian durante la vida útil restante del activo correspondiente, o hasta la fecha en que se realice la siguiente renovación significativa, lo que ocurra primero.

La utilidad o pérdida resultante de la venta o la baja de una propiedad o equipo se calculará como la diferencia entre el precio de venta y el valor libros del activo, y se reconocerá en la cuenta de resultados, así como las reparaciones y mantenimiento. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 no se han establecido indicios de deterioro.

h) Depreciación de las propiedades y equipos

La depreciación es determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo de los activos menos su valor residual (edificios). La depreciación de cada período se registra con cargo al resultado de cada período y se calcula en función de los años de la vida útil estimada de los diferentes bienes.

Los terrenos sobre los que se encuentran construidos los edificios se presentan por separado ya que tienen una vida útil indefinida y por lo tanto, no son objeto de depreciación.

A continuación se presentan las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación para cada categoría de propiedades y equipos:

Tipo de Activo	Vida Útil (años)	Valor residual
Edificio	20 y 51	10%
Instalaciones	10	
Equipo de cómputo y software	3	
Equipo de oficina	10	
Maquinaria y equipo	10	
Muebles y enseres	10	
Vehículos	5	

La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada período, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

Solvesa Ecuador S.A.

l) Deterioro del valor de activos no corrientes

En cada cierre anual se evalúa la existencia de indicios de posible deterioro del valor de los activos no corrientes. Si existen tales indicios, la Compañía estima el valor recuperable del activo, siendo éste el mayor entre el valor razonable, menos los costos de ventas, y el valor en uso. Dicho valor en uso se determina mediante el descuento de los flujos de caja futuros estimados.

Cuando el valor recuperable de un activo está por debajo de su valor neto contable, se considera que existe deterioro del valor.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, no existen indicios de deterioro que deban ser registrados.

i) Impuesto a la renta

La Compañía registra el Impuesto a la Renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento. El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto corriente (causado) e impuestos diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se refieran a partidas reconocidas en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio neto. En este caso, el impuesto también se reconoce en el otro resultado integral o directamente en patrimonio neto, respectivamente.

i) Impuesto Corriente

El impuesto corriente es el que se estima pagar o recuperar en el ejercicio, utilizando las tasas impositivas y leyes tributarias aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance de situación, correspondiente al ejercicio presente y a cualquier ajuste a pagar o a recuperar relativo a ejercicios anteriores.

El cálculo del impuesto corriente se basa en las tasas fiscales que han sido promulgadas o que estén sustancialmente promulgadas al cierre del periodo de reporte.

i) Impuesto Diferido

El impuesto diferido se calcula utilizando el método del balance que identifica las diferencias temporarias que surgen entre los saldos reconocidos a efectos de información financiera y los saldos a efectos fiscales. Sin embargo, los impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que, en el momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal.

El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide. Los impuestos diferidos son reconocidos como gasto o ingreso, e incluidos en la determinación de la

Solvesa Ecuador S.A.

ganancia o pérdida neta del ejercicio, excepto si han surgido de una transacción que se ha reconocido directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso se registra inicialmente con cargo o abono al patrimonio.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

Los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto sobre las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, que pretenden liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se reconocen en los estados financieros como activos y pasivos no corrientes, con independencia de su fecha esperada de realización o liquidación.

j) Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita, como consecuencia de un suceso pasado, cuya liquidación probablemente requiera una salida de recursos y que se puede estimar con fiabilidad. El tiempo o monto de esa salida pueden aún ser inciertos.

Las provisiones se miden con base en el gasto estimado requerido para liquidar la obligación presente, a la luz de la evidencia más confiable disponible a la fecha de reporte, incluyendo los riesgos e incertidumbres asociados con la obligación actual.

Todas las provisiones se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan para reflejar el mejor estimado actual. En aquellos casos en los que se considere poco probable o remota una posible salida de recursos económicos como resultado de las obligaciones presentes, no se reconoce ningún pasivo.

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La posible entrada de beneficios económicos a la Compañía que aún no cumpla con los criterios de reconocimiento de activo, se consideran como activos contingentes.

Solvesa Ecuador S.A.

k) Beneficios a los empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

Son beneficios a corto plazo medidos a una base no descontada y reconocidos como gastos a medida que el servicio es recibido.

Participación a trabajadores

La Compañía reconoce un gasto y un pasivo por la participación de los trabajadores en las utilidades que genera la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

Vacaciones de personal

La Compañía reconoce un gasto y un pasivo por vacaciones en el periodo en el que se generan, de acuerdo a lo dispuesto por el Código del Trabajo según el cual todo empleado tendrá derecho a gozar anualmente de un período ininterrumpido de quince días de descanso, incluidos los días no laborables; y aquellos que hubieren prestado servicios por más de cinco años en la Compañía, tendrán derecho a gozar adicionalmente de un día de vacaciones por cada uno de los años excedentes o recibirán en dinero la remuneración correspondiente a los días excedentes, sin embargo, los días excedentes no podrán superar de quince.

Planes de beneficios definidos

Beneficios Post – empleo – Jubilación Patronal

En los planes de prestación definida de la Compañía, el importe de la pensión que recibirá un empleado al jubilarse se define por referencia al tiempo de servicio del empleado y el salario final que éste tenga, considerando que el beneficio se entrega a los trabajadores que hayan laborado por veinte (bajo ciertas circunstancias) o veinticinco años o más años dentro de la Compañía de manera continuada o ininterrumpida.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera de los planes de beneficios definidos es el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos (OBD) en la fecha de cierre.

La Administración de la Compañía estima la OBD anualmente con la ayuda de expertos independientes calificados localmente para el efecto, los cuales se basan en las tasas estándar de inflación, las tasas de rotación del personal, la tasa de crecimiento de los salarios y la mortalidad. Los factores de descuento se determinan cerca de cierre de cada año con referencia a la tasa promedio para los bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones registradas para los empleados hasta su vencimiento.

Solvesa Ecuador S.A.

El efecto de las nuevas mediciones (incluyendo las ganancias y pérdidas actuariales) que surgen en el período se reconocen en otro resultado integral, el efecto del costo laboral del servicio actual por beneficios definidos se incluye en gastos de personal, mientras que el gasto financiero neto en el pasivo por beneficios definidos se incluye en los costos financieros.

Beneficios de terminación

Son los beneficios a los empleados a pagar como consecuencia de la decisión de la Compañía de resolver el contrato de un empleado antes de la fecha normal de retiro. De acuerdo a la legislación laboral, el beneficio por terminación que la Compañía paga cuando da por terminada unilateralmente la relación laboral con un empleado, es el despido intempestivo.

La Compañía reconoce los beneficios por terminación como un pasivo y como un gasto cuando, y sólo cuando, se encuentre comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de retiro.

l) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Compañía.

m) Ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento comercial que la Compañía pueda otorgar.

i) Venta de inventarios

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando la compañía transfiere los riesgos, control y beneficios inherentes a los bienes y tiene la certeza de que los mismos no serán sujetos a devolución, lo cual no necesariamente es igual a la fecha de la facturación

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la venta de productos químicos.

n) Costos de venta

Los costos de venta representan el costo de los inventarios al momento de su venta.

o) Gastos

Los gastos se registran al costo de la contraprestación recibida. Los gastos se imputan a la cuenta de resultados en función del criterio del devengo, es decir,

Solvesa Ecuador S.A.

en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y puedan ser confiablemente medidos, con independencia del momento en que se produzca el pago derivado de ello.

p) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de preparación del Estado de flujos de efectivo, la Compañía ha definido las siguientes consideraciones:

Efectivo en caja y bancos: Comprende el efectivo en caja y bancos.

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Compañía, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

Actividades de inversión: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo en caja y bancos.

Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

q) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre el resultado neto del período atribuible de la Compañía y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma y en circulación durante el período. La Compañía no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilusivo que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

r) Clasificación de saldos en corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican como corrientes y no corrientes.

La Compañía clasificó y presentó a un activo como corriente cuando satisfizo alguno de los siguientes criterios:

- i) se esperaba consumir, en el transcurso del ciclo normal de la operación de la compañía;
- ii) se mantenía fundamentalmente con fines de negociación;
- iii) se esperaba realizar dentro del periodo de los doce meses posteriores a la fecha de balance; o
- iv) se trataba de efectivo u otro medio equivalente al efectivo (tal como se define en la NIC 7), cuya utilización no estaba restringida, para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo, al menos dentro de los doce meses siguientes a la fecha de balance.

Solvesa Ecuador S.A.

Todos los demás activos se clasificaron como no corrientes.

Adicionalmente, los pasivos se clasificaron y presentaron como corrientes, cuando satisficieron alguno de los siguientes criterios:

- i) se esperaban liquidar en el ciclo normal de la operación de la Compañía;
- ii) se mantenían fundamentalmente para negociación;
- iii) debían liquidarse dentro del periodo de doce meses desde la fecha de balance; o
- iv) la Compañía no tenía un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de los estados financieros.

Todos los demás pasivos fueron clasificados como no corrientes.

De acuerdo a lo establecido en la NIC 1, el ciclo normal de la operación de una entidad es el período de tiempo que transcurre entre la adquisición de los activos materiales, que entran en el proceso productivo, y la realización de los productos en forma de efectivo o equivalentes al efectivo. En el caso de la Compañía se ha considerado un ciclo operativo de 12 meses.

s) Estado del resultado integral

El estado del resultado integral del período fue preparado presentando todas las partidas de ingresos, gastos y otro resultado integral en un único estado.

Se presenta por separado los ingresos operacionales de los otros ingresos del período.

Las partidas de gastos han sido expuestas teniendo en cuenta su función.

7. Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF) no Adoptadas

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros separados, existen ciertas normas, enmiendas e interpretaciones a las normas ya existentes que aún no son de efectiva aplicación y que no han sido adoptadas por la Compañía. La Compañía no adoptó las NIIF o revisiones de NIIF que se detallan a continuación, dado que su aplicación no es exigida al cierre del período terminado el 31 de diciembre de 2013:

- **NIIF 9 sobre Instrumentos financieros (modificada en 2013)**, emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 y noviembre de 2013, respectivamente. Introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros y para la baja de estos activos y pasivos. La NIIF 9 requiere que todos los activos financieros que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos financieros – Reconocimiento y Medición sean medidos posteriormente a costo amortizado o valor razonable. El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación a clasificación y medición de pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el

Solvesa Ecuador S.A.

valor razonable de pasivos financieros (designados como pasivo financieros al valor razonable con cambios en resultados) atribuibles a cambios en el riesgo crediticio de dicho pasivo. Anteriormente, de acuerdo con la NIC 39, el monto total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados, era reconocido en pérdidas y ganancias. En noviembre de 2013, el IASB hizo disponibles con mayor rapidez, los requerimientos de la NIIF 9 que abordan el riesgo de crédito propio, permitiendo que esos requerimientos se apliquen sin emplear los otros requerimientos de la NIIF 9 al mismo tiempo. De igual manera, en noviembre de 2013 el IASB añadió a la NIIF 9 los requerimientos relacionados con la contabilidad de coberturas.

En su modificación a la NIIF 9 de noviembre de 2013, el IASB removió la fecha de vigencia que había establecido para la misma, dejando simplemente a esta norma disponible para que la emplee la entidad que así lo decida. Si una entidad decidiera aplicar la NIIF 9 en lugar de la NIC 39, deberá aplicarla de forma integral, a excepción de lo mencionado sobre la presentación de los cambios en el valor razonable de un pasivo designado como a valor razonable con cambios en resultados. La administración de la Compañía no espera que estos nuevos requerimientos afecten las cifras de sus estados financieros separados.

- ***Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Modificaciones a la NIC 32 y de la NIIF 7***, emitida en diciembre de 2011, derogó el párrafo GA38 y añadió los párrafos GA38A a GA38F. Una entidad aplicará esas modificaciones a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Una entidad aplicará esas modificaciones de forma retroactiva. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplica esas modificaciones a partir de una fecha anterior, revelará ese hecho y también revelará la información requerida en la enmienda "Información a revelar - Compensación de activos financieros y pasivos financieros - Modificaciones a la NIIF 7", emitida en diciembre de 2011. La administración de la Compañía no espera que estos nuevos requerimientos afecten las cifras de sus estados financieros separados.
- ***CINIIF 21 – Gravámenes***, en mayo de 2013 el IASB aprobó la Interpretación del CINIIF 21 Gravámenes, que interpreta a la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes, para el reconocimiento de las obligaciones que surgen de las legislaciones fiscales diferentes a aquellas que gravan ganancias tributarias. Esta interpretación es de aplicación obligatoria para los periodos iniciados a partir del 1 de enero de 2014, y admite su aplicación anticipada. La Administración de la Compañía no espera que estos nuevos requerimientos afecten las cifras de sus estados financieros separados.
- ***Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36***, en mayo de 2013 el IASB publicó la enmienda "Información a revelar sobre el importe recuperable de activos no financieros - Modificaciones a la NIC 36". Cuando el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) emitió la NIIF 13 Medición del Valor Razonable, decidió modificar la NIC 36 para requerir que se revele información sobre el importe recuperable de activos que presentan deterioro

Solvesa Ecuador S.A.

de valor si ese importe se basa en el valor razonable menos los costos de disposición. Las modificaciones emitidas en este documento alinean los requerimientos de información a revelar de la NIC 36 con la intención original del IASB al emitir la NIIF 13. Por la misma razón, el IASB también ha modificado la NIC 36 para requerir información adicional sobre la medición del valor razonable, cuando el importe recuperable de los activos que presentan deterioro de valor se basa en el valor razonable menos los costos de disposición, de forma congruente con los requerimientos de información a revelar para los activos que presentan deterioro de valor en los PCGA de los EE.UU. Una entidad aplicará esas modificaciones de forma retroactiva a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada. La administración de la Compañía no espera que estos nuevos requerimientos afecten las cifras de sus estados financieros separadas.

- **Novación de derivados y continuación de la contabilidad de coberturas - Modificaciones a la NIC 39**, en junio de 2013, el IASB publicó la enmienda "Novación de Derivados y Continuación de la Contabilidad de Coberturas - Modificaciones a la NIC 39". Por medio de este documento, el IASB ha modificado la NIC 39 para eximir de interrumpir la contabilidad de coberturas cuando la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura cumple ciertas condiciones. Una exención similar se incluirá en la NIIF 9 Instrumentos Financieros. Una entidad aplicará estos párrafos a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Una entidad aplicará estas modificaciones de forma retroactiva, de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplicase las modificaciones en un período que comience con anterioridad, revelará este hecho. La Administración de la Compañía no espera que estos nuevos requerimientos afecten las cifras de sus estados financieros separados.

- ***Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los Empleados - Modificaciones a la NIC 19***, en noviembre de 2013, el IASB modificó los requerimientos de la NIC 19 sobre aportaciones de los empleados o de terceros que están vinculadas al servicio. A partir de esta modificación, si el importe de las aportaciones es independiente del número de años de servicio, se permite que una entidad reconozca estas aportaciones como una reducción en el costo del servicio en el periodo en el que se presta el servicio relacionado, en lugar de atribuir las aportaciones a los periodos de servicio. Una entidad aplicará esas modificaciones a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014 de forma retroactiva de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores. Se permite su aplicación anticipada. Si una entidad aplicase las modificaciones en un periodo que comience con anterioridad, revelará este hecho. Con relación a esta norma la administración de la Compañía se encuentra evaluando los posibles impactos que estos nuevos requerimientos puedan tener sobre las cifras de sus estados financieros separados.

Solvesa Ecuador S.A.

8. Gestión de riesgos financieros y definición de cobertura

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera más o menos significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por su Administración.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, así como una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

a) Riesgos Financieros

i) Riesgo de crédito

Es el riesgo de que se origine una pérdida financiera para la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero incumple con sus obligaciones contractuales.

La Compañía no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. El crédito que la Compañía principalmente concede es entre 15 a 90 días plazo sin que existan problemas de recuperabilidad ya que existen procesos establecidos para otorgar y garantizar el crédito.

Adicionalmente, la Compañía cuenta con una póliza de seguro de crédito contratado con Compañía Francesa de Seguros para Comercio Exterior COFACE S.A., cuya cobertura es del 90% del monto adeudado, que minimiza cualquier riesgo crediticio que pudiere presentarse.

ii) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios de precios de mercado, como las tasas de interés, precios de la mercadería, etc., afecten los ingresos de la Compañía o el valor de sus activos financieros.

- Tasa de interés

La estructura de financiamiento de la Compañía considera una composición basada en la contratación de préstamos con instituciones financieras y emisión de obligaciones.

Con el fin de administrar el riesgo de tasa de interés, la deuda financiera mantenida por la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 se realizan con entidades financieras privadas del Ecuador calificadas como AAA. La Administración para mitigar el riesgo contrata deuda a tasas que sean convenientes a la Compañía, así al 31 de diciembre del 2013 y 2012 las tasas de interés de obligaciones financieras en promedio han sido del 8,64% y 8,75%, respectivamente, en cada año. Adicionalmente, en el 2013 y 2012 la Compañía generó la emisión de obligaciones a una tasa de interés fija del 7,5%, considerando que este endeudamiento es para la reestructuración de pasivos y capital de trabajo.

Solvesa Ecuador S.A.

- Precios

Las operaciones de la Compañía se pueden ver afectadas por las fluctuaciones en los precios de los bienes que ofrece. La administración de este riesgo es establecida por la Administración de la Compañía, quien define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias del mercado.

b) Riesgo de liquidez

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.

La Gerencia General a través de la Gerencia Financiera tiene la responsabilidad final por la mitigación de este riesgo, y ha establecido un marco de trabajo apropiado para su administración de manera que la Compañía pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como su gestión de liquidez.

La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo un capital de trabajo adecuado y un número líneas de crédito aprobadas por las instituciones financieras del país y del exterior así como mediante la emisión y colocación de títulos en el mercado de valores a tasas competitivas, en niveles acordes a la necesidad de la Compañía, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales.

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.

La estructura de financiamiento de la Compañía se encuentra sustentada desde años anteriores tanto por financiamiento a través del sector financiero local con instituciones calificadas como AAA y por la emisión de obligaciones, cuya composición se observa a continuación:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sector financiero local	29%	24%
Sector financiero exterior	34%	34%
Emisión de obligaciones	37%	42%

El siguiente cuadro muestra el perfil de vencimientos de capital de las obligaciones financieras de la Compañía vigentes al 31 de diciembre del 2013 y 2012:

<u>Tipo de endeudamiento</u>	<u>2013</u>				<u>Total (US\$)</u>
	<u>Año de vencimiento</u>				
	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2017 - 2018</u>	
Instituciones financieras	710.438	3.682.629	235.808	455.093	5.083.968
Obligaciones con inversionistas	1.034.952	1.000.000	1.000.000		3.034.952
Total	1.745.390	4.682.629	1.235.808	455.093	8.118.920

Solvesa Ecuador S.A.

2012

<u>Tipo de endeudamiento</u>	<u>Año de vencimiento</u>				<u>Total (US\$)</u>
	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2016 – 2017</u>	
Instituciones financieras	1.023.306	2.824.817	245.294	460.684	4.554.101
Obligaciones con inversionistas	787.500	787.500	787.500	787.500	3.150.000
Total	1.810.806	3.612.317	1.032.794	1.248.184	7.704.101

c) Riesgo operacional

El riesgo operacional comprende la posibilidad de incurrir en pérdidas por deficiencias o fallas o inadecuaciones de los siguientes aspectos o factores de riesgos:

- Recurso Humano, que es el personal vinculado directa o indirectamente con la ejecución de los procesos de la Compañía.
- Tecnología, que es el conjunto de herramientas de hardware, software y comunicaciones, que soportan los procesos de la Compañía.
- Infraestructura, que son elementos de apoyo para la realización de las actividades.

La Compañía tiene definidos procedimientos tendientes a que se administre efectivamente su riesgo operativo en concordancia con los lineamientos de los organismos de control y de la junta de accionistas, basados en sistemas de reportes internos y externos.

9. Efectivo en caja y bancos

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 el saldo en efectivo en caja y bancos se compone como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Caja	900	8.164
Efectivo en instituciones financieras locales:		
Banco Pichincha	220.381	164.822
Banco Produbanco	441.374	230.233
Banco Internacional	97.283	1.062.153
Efectivo en instituciones financieras del exterior:		
Banco Pichincha Miami	6.880	6.880
Total efectivo en bancos	765.918	1.464.088
Total	766.818	1.472.252

No existen restricciones de uso en el efectivo en caja y bancos que mantiene la Compañía.

Solvesa Ecuador S.A.

10. Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento comprenden un certificado de depósito a plazo en Produbanco por US\$20.560, a una tasa del 6% y con un plazo de 360 días cuyo vencimiento es en octubre del 2014 y en octubre del 2013, respectivamente.

11. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

El saldo de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2013 y 2012 es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes (1)	4.314.268	3.769.303
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipos a proveedores (2)	359.733	424.863
Préstamos a empleados (3)	57.337	72.864
Otras cuentas por cobrar	186.272	116.236
	603.342	613.963
Impuestos anticipados (4)	1.926.207	1.212.730
Provisión por deterioro en cuentas por cobrar (5)	(28.188)	(21.640)
Total	6.815.629	5.574.356

- (1) Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a los saldos pendientes de cobro por ventas, de las cuales aproximadamente un 20% son al contado y las demás a crédito. La política de crédito fluctúa entre los 15 y 90 días.

Las cuentas por cobrar de clientes no tienen concentración de crédito ya que su riesgo se encuentra diversificado entre aproximadamente 517 clientes activos durante el 2013 (465 clientes en el 2012).

Considerando la solvencia de los clientes y el tiempo de cobro de las facturas, la estimación del deterioro de las cuentas por cobrar comerciales, se realiza en forma individual de acuerdo a la antigüedad de las cuentas. Mientras mayor es la antigüedad de la cartera, menor es el porcentaje que se estima recuperar.

A continuación un análisis de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales, sin incluir la provisión por deterioro al 31 de diciembre de 2013 y 2012:

Solvesa Ecuador S.A.

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cartera por vencer	3.158.390	2.636.442
Cartera vencida entre 1 y 365 días	1.052.202	1.109.342
Cartera vencida mayor a 1 año	103.676	23.519
Total	4.314.268	3.769.303

Asimismo, a partir del año 2011, la Compañía mantiene una póliza de seguro de crédito contratado con Compañía Francesa de Seguros para Comercio Exterior COFACE S.A., cuya cobertura es del 90% del monto adeudado de la cartera que sea reportada. La Compañía deberá reportar su cartera con problemas de recuperabilidad hasta los 150 días de vencimiento de los saldos.

- (2) Los anticipos a proveedores corresponden al dinero entregado por la compra de inventarios para la venta.

Al 31 de diciembre del 2013, los anticipos a proveedores incluyen principalmente US\$160.000 entregados al proveedor Yargus Manufacturing Inc. para la importación de una máquina mezcladora de fertilizantes.

- (3) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, incluye principalmente un préstamo otorgado al accionista por US\$38.826 y US\$39.167, respectivamente.
- (4) Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 los impuestos anticipados se componen de la siguiente manera:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Retenciones en la fuente de IR.	500.578	245.977
Crédito tributario por ISD	1.401.025	966.753
Crédito tributario por IVA	24.604	
Total	1.926.207	1.212.730

- (5) Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el total de la provisión por deterioro para cuentas por cobrar asciende a US\$28.188 y US\$21.640, respectivamente. El movimiento de la provisión por deterioro en cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2013 y 2012 es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al inicio del año	21.640	22.599
Ajustes/Provisión	6.548	(959)
Saldo al final del año	28.188	21.640

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 el valor razonable de las cuentas por cobrar se acerca sustancialmente al valor en libros debido a que las operaciones de financiamiento incluyen intereses determinados a una tasa efectiva anual.

Solvesa Ecuador S.A.

12. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 los saldos de inventarios se encuentran conformados por:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Inventario (1)	5.818.719	5.040.169
Inventario de materiales y suministros	84.510	23.012
Inventario en tránsito	7.569	17.522
Provisión por deterioro	14.612	(91)
Total	5.925.410	5.080.612

(1) Corresponde principalmente al inventario de acetatos, nitratos, entre otros productos químicos utilizados en la industria minera, alimenticia y agrícola.

Al 31 de diciembre del 2013 existe una Prenda Comercial de Mercadería con Banco Produbanco por US\$419.332 suscrita con fecha 18 de diciembre del 2013 (ver nota 15). Al 31 de diciembre del 2012 ninguno de los inventarios mantenidos por la Compañía se había dado en prenda como garantía de pasivos.

13. Propiedades y equipos, neto

El movimiento de propiedades y equipos, neto al 31 de diciembre del 2013 y 2012 es como sigue:

	2013			
	Saldo al inicio del año	Adiciones	Reclasificación a Otros Activos	Saldo al Final del año
<u>Costo:</u>				
Terreno	(1) 4.786.002		(238.311)	4.547.691
Edificio	(1) 5.869.076	752.185	(773.951)	5.847.310
Instalaciones	6.074	28.645		34.719
Maquinarias y equipos	152.356	84.727		237.083
Vehículos	103.605	53.348		156.953
Muebles y enseres	72.252	33.072		105.324
Equipos de computación y software	120.488	26.873		147.361
Equipos de oficina	5.802	16.605		22.407
Obras en proceso	423.052	244.436	(128.546)	538.942
Total costo	11.538.707	1.239.891	(1.140.808)	11.637.790
Depreciación acumulada	(1.953.032)	(230.950)	244.667	(1.939.315)
Total	9.585.675	1.008.941	(896.141)	9.698.475

(1) Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía procedió a la reclasificación del proporcional del terreno y bodega por US\$ 767.595 netos, inmueble que será entregado en alquiler.

Solvesa Ecuador S.A.

2012

	Saldo al inicio del año	Adiciones	Ventas y bajas	Saldo al Final del año
<i>Costo:</i>				
Terreno	(1) 2.196.002	2.850.000	(260.000)	4.786.002
Edificio	4.269.076	1.600.000		5.869.076
Instalaciones	6.074			6.074
Maquinarias y equipos	61.488	90.868		152.356
Vehiculos	103.605			103.605
Muebles y enseres	71.156	1.096		72.252
Equipos de computación y software	103.368	21.620	(4.500)	120.488
Equipos de oficina	5.802			5.802
Obras en proceso	85.695	337.357		423.052
Total costo	6.902.266	4.900.941	(264.500)	11.538.707
Depreciación acumulada	(1.800.050)	(155.857)	2.875	(1.953.032)
Total	5.102.216	4.745.084	(261.625)	9.585.675

(1) Incluye un terreno revaluado por US\$1.468.725, entregado a la Compañía en comodato por parte de Inmobiliaria Omicron S.A., según contrato celebrado el 7 de diciembre del 2001 con un plazo de quince años, tiempo en el que Solvesa Ecuador S.A. deberá restituir el inmueble junto con las edificaciones que se hayan construido en el mismo.

La depreciación de las propiedades y equipos se calcula linealmente a lo largo de su correspondiente vida útil. Esta vida útil se ha determinado en base al deterioro natural esperado, la obsolescencia técnica o comercial derivada de los cambios y/o mejoras en los activos (véase nota 6 - h).

El cargo a resultados por concepto de depreciación de las propiedades y equipo se registra dentro de los gastos de administración.

Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2013 y 2012, Solvesa Ecuador S.A. mantiene hipotecado el siguiente inmueble por las operaciones de crédito mantenidas con instituciones financieras:

<u>Institución</u>	<u>Inmueble</u>	<u>Monto</u>
Produbanco	Bodega 8 ½ vía a Daule	1.155.976

14. Otros activos, neto

Al 31 de diciembre del 2013, los otros activos están compuestos por Software Contable Dynamics AX por US\$104.000, el cual fue adquirido durante el año 2013 y se amortiza a 10 años de acuerdo a las estimaciones de uso determinadas por la Compañía.

Solvesa Ecuador S.A.

15. Obligaciones bancarias que devengan intereses

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 estas obligaciones están compuestas como siguen:

2013					
<u>Institución</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Interés</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>
Produbanco (1)	371.957	838.838	8,95%	21/08/2012	26/07/2017
Banco Internacional	95.109	456.198	9,00%	08/07/2013	12/06/2018
Banco Internacional	50.925	237.037	9,00%	20/09/2013	25/08/2018
Banco Internacional	50.548	241.457	9,00%	22/10/2013	26/09/2018
EFG Bank Suiza (2)	141.899	2.600.000	7,25%	04/04/2013	04/04/2014
Total obligaciones	710.438	4.373.530			

2012					
<u>Institución</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Interés</u>	<u>Inicio</u>	<u>Vencimiento</u>
Produbanco (1)	204.764	930.795	8,95%	21/08/2012	26/07/2017
Banco del Pichincha	358.122		9,74%	09/10/2012	06/02/2013
Banco Internacional	303.337		9,00%	28/09/2012	23/09/2013
EFG Bank Suiza (2)	157.083	2.600.000	7,25%	06/03/2012	04/04/2013
Total obligaciones	1.023.306	3.530.795			

- (1) Obligaciones garantizadas mediante la entrega de una hipoteca abierta sobre las bodegas ubicadas en el km. 8 ½ vía a Daule, en la ciudad de Guayaquil, por un monto de US\$1.155.976, (véase nota 13).
- (2) Obligaciones garantizadas con bienes personales de los accionistas por un monto aproximado de US\$2.800.000.

16. Obligaciones con inversionistas

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 el saldo de las obligaciones con inversionistas se encuentra conformado por:

2013			
<u>Detalle</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
Emisión de obligaciones serie A (1)	1.034.952	2.000.000	3.034.952
Total	1.034.952	2.000.000	3.034.952

2012			
<u>Detalle</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
Emisión de obligaciones serie A (1)	787.500	2.362.500	3.150.000
Total	787.500	2.362.500	3.150.000

Solvesa Ecuador S.A.

- (1) Con fecha 31 de octubre del 2012 mediante resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0006510, la Superintendencia de Compañías autoriza la emisión de obligaciones por US\$4.000.000, con un plazo de 1.440 días, pagos de capital semestrales y pagos de interés trimestrales y con una tasa fija del 7,5%.

La emisión fue estructurada con garantía general acorde a los términos señalados en 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.

17. Cuentas por pagar y otras cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 las cuentas por pagar y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por pagar (1):		
Proveedores locales	200.485	188.455
Proveedores del exterior	4.737.442	1.845.019
	<u>4.937.927</u>	<u>2.033.474</u>
Dividendos por pagar (véase nota 18d)		1.059.786
Otras cuentas por pagar	113.161	23.262
Total	5.051.088	3.116.522

- (1) La Compañía considera que los valores razonables de proveedores corresponden a los mismos valores comerciales reflejados contablemente en sus estados financieros, debido a que los proveedores le otorgan a la Compañía plazos dentro de condiciones normales de negocio y no incluyen transacciones de financiamiento.

Las transacciones con proveedores locales y del exterior responden principalmente a la adquisición de los inventarios que comercializa la Compañía, cuya moneda de transacción es el dólar americano.

A continuación los saldos de las cuentas por pagar comerciales de los años 2013 y 2012 en función de sus vencimientos:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores por vencer	3.574.360	1.805.076
Proveedores vencidos entre 1 y 360 días	1.363.567	208.026
Proveedores vencidos mayores a 1 año		20.372
Total	4.937.927	2.033.474

Solvesa Ecuador S.A.

18. Impuesto a la renta

a) Conciliación tributaria

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 22% aplicable a la utilidad gravable por el período comprendido entre 1 de enero al 31 de diciembre del 2013 (23% aplicable a la utilidad gravable comprendida al período comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre del 2012). Un detalle de la conciliación tributaria es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Resultado neto	1.160.569	3.009.035
15% participación a trabajadores	(172.594)	(451.355)
Utilidad después de participación a trabajadores	987.975	2.557.680
Menos: Efecto impuesto diferido	(9.944)	
Más: Gastos no deducibles	17.139	150.735
Menos: Deducciones	(10.129)	(133.560)
Base imponible	985.041	2.574.855
Impuesto a la renta causado	216.709	592.217
Anticipo calculado	236.718	240.851
Impuesto a la renta causado mayor entre el anticipo y el impuesto causado	216.709	592.217
Menos retenciones en la fuente año corriente	(254.602)	(245.977)
Menos retenciones en la fuente años anteriores	(286.548)	
Menos crédito tributario por ISD	(1.114.478)	(878.764)
Saldo (a favor) por pagar	(1.438.918)	(532.524)

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el siguiente es el cargo a resultados por impuestos corrientes y diferidos del año:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Gasto impuesto a la renta corriente	216.709	592.217
Impuesto a la renta diferido	24.479	15.745
Gasto impuesto a la renta del año	241.188	607.962

El gasto por impuesto a la renta en el estado de resultados difiere del impuesto teórico que se habría obtenido empleando la tasa impositiva vigente al cierre del año 2013 y 2012 sobre el resultado antes de impuesto a la renta, por las razones que se detallan en la conciliación a continuación:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Porcentaje</u>	<u>Valor</u>	<u>Porcentaje</u>	<u>Valor</u>
Tasa impositiva nominal	22,00%	215.166	23,00%	588.266
Más: Gastos no deducibles	0,39%	3.771	1,36%	34.669
Menos: Deducciones	(0,23%)	(2.228)	(1,20%)	(30.718)
Tasa impositiva efectiva	22,16%	216.709	23,15%	592.217

Solvesa Ecuador S.A.

b) Pasivos por impuestos corrientes

Un detalle de pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre del 2013 y 2012, es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta causado - Nota 14 (a)	216.709	592.217
Impuesto al Valor Agregado por pagar	169.485	196.097
Retenciones de IVA por pagar	6.407	8.222
Retenciones en la fuente por pagar	7.524	9.790
ISD por pagar	234.652	95.748
Total	634.777	902.074

Los movimientos de la provisión de impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2013 y 2012 son como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al comienzo del año	592.217	338.808
Provisión del año	216.709	592.217
Retenciones en la fuente		(212.190)
Crédito tributario por ISD	592.217	(124.000)
Pagos efectuados		(2.618)
Saldo al final del año	592.217	592.217

c) Impuestos diferidos

El detalle de los saldos acumulados por impuestos diferidos al 31 de diciembre del 2013 y 2012, es el siguiente:

	<u>2013</u>		
	<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en los resultados</u>	<u>Saldos al fin del año</u>
<u>Activos por impuestos diferidos:</u>			
Provisión cuentas incobrables	8.076	(8.076)	
Provisión obsolescencia de inventarios	21	(21)	
Provisión de beneficios definidos	16.382	(16.382)	
	24.479	(24.479)	
<u>Pasivos por impuestos diferidos:</u>			
Propiedades y equipo	(681)	681	
Total	23.798	(23.798)	

De acuerdo a lo dispuesto en el Decreto Ejecutivo 1180 publicado mediante Registro Oficial 727 de 19 de junio de 2012, se eliminó el literal f) del numeral 6 del artículo 28 del Reglamento a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno,

Solvesa Ecuador S.A.

que establecía que la depreciación solo procederá sobre el valor de adquisición y no sobre el valor revaluado, basado en lo mencionado y en el análisis efectuado con sus asesores tributarios, la Administración de la Compañía ha considerado no mantener el impuesto diferido pasivo al 31 de diciembre del 2013 debido a que a su criterio no existe diferencia entre la base fiscal y la base contable de las propiedades y equipos, y el gasto depreciación a partir del 1 de enero del 2013 será totalmente deducible para efectos del cálculo del impuesto a la renta.

2012				
	Saldos al comienzo del año	Reconocido en patrimonio	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
<i>Activos por impuestos diferidos:</i>				
Provisión cuentas incobrables	21.836		(13.760)	8.076
Provisión obsolescencia de inventarios	115		(94)	21
Provisión de beneficios definidos	42.671		(26.289)	16.382
	64.622		(40.143)	24.479
<i>Pasivos por impuestos diferidos:</i>				
Propiedades y equipo	(585.529)	560.449	24.399	(681)
Total	(520.907)		(15.744)	23.798

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el efecto neto por impuesto diferido registrado en los resultados del ejercicio son un gasto de impuesto a la renta por US\$24.479 y US\$15.744, en el año 2013 y 2012, respectivamente.

En el Registro Oficial No. 351 (Suplemento) del 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión aprobado por la Asamblea Nacional. Entre los principales aspectos esta normativa estableció incentivos fiscales, de los cuales y entre los más importantes está la reducción progresiva de tres puntos porcentuales en el impuesto a la renta para las empresas, esto es una tarifa de impuesto a la renta de 22% para el año 2013 y 23% para el año 2012.

d) Dividendos

De acuerdo a la reforma tributaria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para La Equidad Tributaria del Ecuador del 23 de diciembre del 2009 a partir del ejercicio tributario 2010 se encontrarán exentos únicamente los dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, no domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición o de personas naturales no residentes en el Ecuador.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, mediante acta del 21 de agosto del 2013 y 13 de agosto del 2012 respectivamente, Solvesa Ecuador S.A. distribuyó dividendos a sus accionistas por US\$1.096.412 y US\$1.059.786.

encias

a de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de idades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta del año 2013.

es laborales

iciembre del 2013 y 2012, las obligaciones laborales se detallan a n:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
IESS por pagar	26.882	28.694
Beneficios sociales por pagar	95.895	77.905
Participación a trabajadores (1)	172.594	451.355
Total	295.371	557.954

rmidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores al iembre del 2013 y 2012 son como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al comienzo del año	451.355	253.274
Provisión del año	172.594	451.355
Pagos efectuados	(451.355)	(253.274)
Saldo al final del año	172.594	451.355

pagar accionistas

mbre del 2013 y 2012, las cuentas por pagar accionistas se la siguiente manera:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
accionistas (1)	411.539	639.590
por pagar (véase nota 18d)	1.061.420	
	1.472.959	639.590

en préstamos otorgados para capital de trabajo, sin intereses ni is de pago establecidas.

Solvesa Ecuador S.A.

Anexo 1

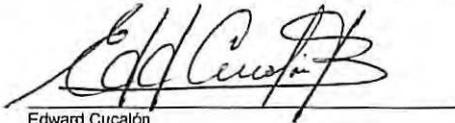
Cumplimiento de condiciones establecidas en los prospectos de oferta pública

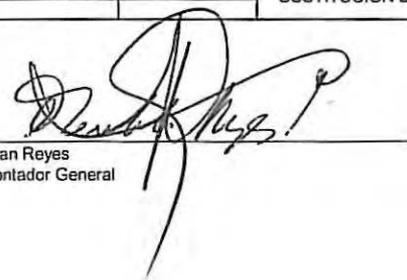
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013
(Expresados en dólares de los E.U.A)

Durante el año 2012 Solvesa Ecuador S.A. emitió obligaciones desmaterializadas por US\$4.000.000. El detalle de las condiciones establecidas en los prospectos de oferta pública fue como sigue:

Mediante resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR.G.12.0006510 del 31 de octubre del 2012 emitida por la Superintendencia de Compañías se autorizó la emisión de obligaciones por US\$ 4.000.000, a continuación se detalla la forma de colocación de esta emisión:

FORMA DE COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN								
TIPO	FECHA EMISION	FECHA VENCIMIENTO	PLAZO	VALOR NOMINAL	INTERES NOMINAL ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERES	UTILIZACION DE LOS RECURSOS CAPTADOS
SERIE A	31-oct-12	31-oct-16	4 años	4.000.000	7,50%	1.000.000	277.500	CAPITAL DE TRABAJO Y SUSTITUCION DE PASIVOS
Total General				4.000.000				


Edward Cucalón
Gerente General


Juan Reyes
Contador General

Solvsa Ecuador S.A.

Anexo 1

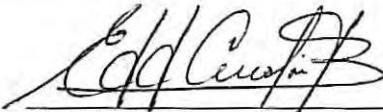
Cumplimiento de condiciones establecidas en los prospectos de oferta pública

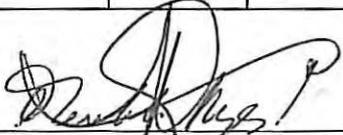
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013
(Expresados en dólares de los E.U.A)

Durante el año 2012 Solvsa Ecuador S.A. emitió obligaciones desmaterializadas por US\$4.000.000. El detalle de las condiciones establecidas en los prospectos de oferta pública fue como sigue:

Mediante mediante resolución No. SC.IMV.DJM.V.DAYR.G.12.0006510 del 31 de octubre del 2012 emitida por la Superintendencia de Compañías se autorizó la emisión de obligaciones por US\$ 4.000.000, a continuación se detalla la forma de colocación de esta emisión:

TIPO	FECHA EMISION	FECHA VENCIMIENTO	PLAZO	FORMA DE COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN				UTILIZACION DE LOS RECURSOS CAPTADOS
				VALOR NOMINAL	INTERES NOMINAL ANUAL	PAGO DE CAPITAL	PAGO DE INTERES	
SERIE A	31-oct-12	31-oct-16	4 años	4.000.000	7,50%	1.000.000	277.500	CAPITAL DE TRABAJO Y SUSTITUCION DE PASIVOS
Total General				4.000.000				


Edward Cucalón
Gerente General


Juan Reyes
Contador General

Solvesa Ecuador S.A.

e) Contingencias

A la fecha de este informe se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta del año 2010 al 2013.

19. Obligaciones laborales

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, las obligaciones laborales se detallan a continuación:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
IESS por pagar	26.882	28.694
Beneficios sociales por pagar	95.895	77.905
Participación a trabajadores (1)	172.594	451.355
Total	295.371	557.954

(1) De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores al 31 de diciembre del 2013 y 2012 son como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al comienzo del año	451.355	253.274
Provisión del año	172.594	451.355
Pagos efectuados	(451.355)	(253.274)
Saldo al final del año	172.594	451.355

20. Cuentas por pagar accionistas

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, las cuentas por pagar accionistas se componen de la siguiente manera:

<u>Detalle</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Préstamos accionistas (1)	411.539	639.590
Dividendos por pagar (véase nota 18d)	1.061.420	
Total	1.472.959	639.590

(1) Comprenden préstamos otorgados para capital de trabajo, sin intereses ni condiciones de pago establecidas.

Solvesa Ecuador S.A.

21. Obligaciones por beneficios definidos

La Compañía tiene la responsabilidad de pagar a sus trabajadores que por veinticinco años o más, hubieran prestado servicios continuos o interrumpidamente, todos los beneficios que establece el Código del Trabajo por concepto de pensiones de jubilación patronal. La Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, basado en una pensión mensual mínima de US\$20 y considerando para dicho cálculo tasa de descuento del 7% anual.

La Norma Internacional de Contabilidad 19 – Beneficios al empleados revisada y vigente a partir del 1ro. de enero del 2013, hace una serie de cambios en la contabilidad de los beneficios de los empleados, siendo los más significativos que la variación de la provisión por tal beneficio se registre:

- el costo del servicio y el interés neto en el resultado del periodo; y
- las nuevas mediciones en otro resultado integral.

Esta nueva norma se aplica retroactivamente de acuerdo con su disposición transitoria, y en consecuencia, la Compañía debió haber reiterado de sus resultados comunicados a través de los periodos comparativos presentados, por lo que existen efectos acumulados como efectos de periodos anteriores como un ajuste al patrimonio que no se han registrado, de tal manera que el movimiento por la obligación de beneficio por retiro de Jubilación Patronal en los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012 ha sido el siguiente:

2013			
	Pasivo - Obligación por Beneficios Definidos	ORI (Pérdidas) ganancias actuariales no realizadas	Estado de resultados integrales
Saldos al comienzo del año	129.554		
Costo laboral de servicios actuales	27.375		27.375
Costo por intereses neto	8.975		8.975
Ganancias (pérdidas) actuariales no realizadas	25.822	25.822	
Efectos de reducciones y liquidaciones anticipadas	(2.172)		(2.172)
Saldo al final del año	189.554	25.822	34.178

2012		
	Pasivo - Obligación por Beneficios Definidos	Estado de resultados integrales
Saldos al comienzo del año	170.777	
Costo laboral de servicios actuales	56.134	56.134
Costo por intereses neto	11.954	11.954
Ganancias (pérdidas) actuariales no realizadas	(109.311)	(109.311)
Beneficios pagados		-
Saldo al final del año	129.554	(41.223)

Solvesa Ecuador S.A.

25. Transacciones con personal clave

Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012, Solvesa Ecuador S.A. ha generado gastos sueldos, comisiones y bonos a los altos directivos, de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Beneficios a corto plazo	142.264	184.815
Beneficios definidos por pagar	6.474	4.899
Total	148.738	189.714

26. Información por segmentos

Solvesa Ecuador S.A. mide sus resultados por segmentos de acuerdo a las líneas de negocio que posee. Un detalle de la información por segmentos de los ingresos, costos y rentabilidad al 31 de diciembre del 2013 y 2012 son los siguientes:

Línea	2013			2011		
	Ventas	Costo de Venta	Margen Bruto	Ventas	Costo de Venta	Margen Bruto
Unidad industrial	14.322.076	11.555.869	2.766.207	15.964.040	11.693.762	4.270.278
Unidad agrícola	8.513.994	7.051.482	1.462.512	6.299.435	5.259.318	1.040.117
Unidad nutrición	4.199.772	3.318.569	881.203	4.317.267	3.461.895	855.372
Total ventas	27.035.842	21.925.920	5.109.922	26.580.742	20.414.975	6.165.767

Adicionalmente, Solvesa Ecuador S.A. también posee segmentos geográficos, ya que sus operaciones se concentran en las ciudades de Guayaquil y Quito, las que representan un 73% y 27%, respectivamente de las ventas totales (73% y 27%, respectivamente, en el año 2012).

27. Ganancia básica y diluida por acción

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el año.

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad atribuible a los tenedores de acciones del patrimonio neto de la Compañía	746.787	1.949.718
Promedio ponderado de número de acciones	940.000	940.000
Utilidad básica por acción	0,79	2,07

Solvesa Ecuador S.A.

28. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de preparación de nuestro informe 29 de mayo del 2014, no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de Solvesa Ecuador S.A. pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

29. Autorización de los estados financieros

Los estados financieros separados de Solvesa Ecuador S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2013 han sido autorizados para su publicación el 28 de mayo del 2014; y, serán aprobados de manera definitiva en junta de accionistas de acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Solvesa Ecuador S.A.

Anexo 2

Cumplimiento de aplicación de Recursos Captados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013
(Expresados en dólares de los E.U.A)

Mediante mediante resolución No. SC.IMV.DJMV.DAYR G.12.0006510 del 31 de octubre del 2012 emitida por la Superintendencia de Compañías se autorizó la emisión de obligaciones por US\$ 4.000.000, a continuación se detalla la forma de utilización de los recursos captados de las emisiones que fueron puestas en circulación desde el 2012:

TIPO DE INSTRUMENTO	MONTO COLOCADO	UTILIZACION DE RECURSOS (1)	CONCEPTO
Emisión de obligaciones	4.000.000	4.000.000	CAPITAL DE TRABAJO Y SUSTITUCION DE PASIVOS



Edward Cuacalón
Gerente General



Juan Reyes
Contador General

Notas:

- (1) La utilización de los recursos captados de la emisión de obligaciones fueron utilizados conforme se establece los prospectos de oferta pública de cada emisión.

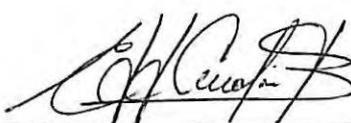
Solvesa Ecuador S.A.

Anexo 3

Cumplimiento de establecimiento de provisiones para el pago de capital
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013
(Expresados en dólares de los E.U.A)

Detalle de provisiones para el pago de capital de la emisión:

TIPO	FECHA EMISION	PLAZO	VALOR NOMINAL	PAGOS EFECTUADOS	PROVISIONES PARA PAGO DE CAPITAL		
					SALDO OBLIGACIONES PENDIENTES AL 31-DIC-13	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
SERIE A	31-oct-12	4 años	4.000.000	1.000.000	3.000.000	1.000.000	2.000.000
TOTAL			4.000.000	1.000.000	3.000.000	1.000.000	2.000.000



Edward Cucalón
Gerente General



Juan Reyes
Contador General

Solvesa Ecuador S.A.

Anexo 4

Cumplimiento de establecimiento de provisiones para el pago de intereses
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013
(Expresados en dólares de los E.U.A)

Detalle de provisiones para el pago de intereses de la emisión de obligaciones:

TIPO	FECHA EMISION	PLAZO	INTERES NOMINAL	INTERES PAGADO ACUMULADO	GASTO INTERES 31-12-2013	PROVISIONES PARA INTERES POR PAGAR
SERIE A	31-oct-12	4 años	7,50%	312.452	277.500	34.952
TOTAL				312.452	277.500	34.952



Edward Cucalón
Gerente General

Juan Reyes
Contador General

Solvsa Ecuador S.A.

Anexo 5

Razonabilidad y existencia de garantías
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013
(Expresados en dólares de los E.U.A)

EMISIÓN DE OBLIGACIONES	SALDO AL 31-dic-13	TIPO DE GARANTIA	OBSERVACIONES
SERIE A	4.000.000	Garantía general	Acorde a los términos señalados en 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.


Edward Cuzatón
Gerente General


Juan Reyes
Contador General