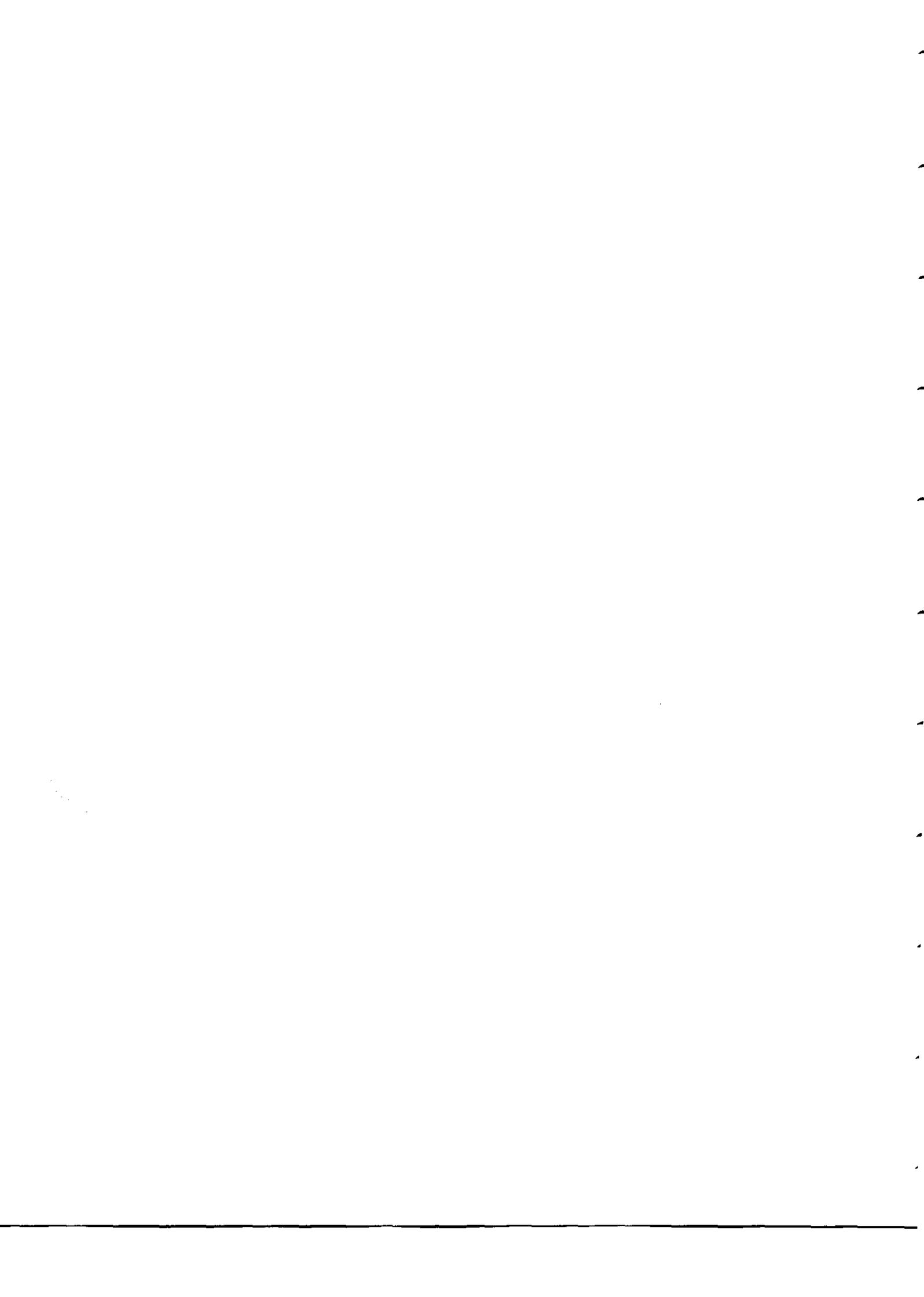


Cemenriva S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2013 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Cemenriva S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Cemenriva S.A. (sociedad constituida en el Ecuador y subsidiaria de Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. de Argentina), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

Base para calificar la opinión

Tal como se explica con más detalle en la Nota 4 a los estados financieros adjuntos, en marzo del 2013 la Compañía registró una cuenta por cobrar a la Autoridad Portuaria de Esmeraldas "Aduana" por US\$163 mil relacionado con inventario de cemento importado, el mismo que sufrió daños por las condiciones físicas de la bodega de la Aduana, lugar donde se almacenaba temporalmente el referido inventario. En razón de que la Administración no cuenta con la aceptación formal por parte de la Aduana sobre la indemnización a que tendría derecho la Compañía producto del inventario de cemento siniestrado, no nos es posible determinar la real recuperabilidad de dicha cuenta por cobrar.

Opinión

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el párrafo de base para calificar la opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Cemenriva S.A. al 31 de diciembre del 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.



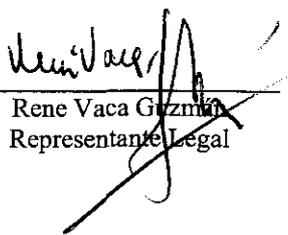
Quito, Marzo 6, 2014

CEMENRIVA S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	<u>2012</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		113,169	17,330
Cuentas por cobrar comerciales	4	633,899	164,620
Inventarios	5	383,161	415,843
Activos por impuestos corrientes	8	<u>83,547</u>	<u>57,251</u>
Total activos corrientes		<u>1,213,776</u>	<u>655,044</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activos por impuestos diferidos y total activos no corrientes	8	<u>9,326</u>	<u>6,147</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1,223,102</u>	<u>661,191</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6	90,146	46,868
Pasivos por impuestos corrientes	8	77,587	28,346
Otros pasivos financieros	7	<u>847,850</u>	<u>558,850</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES Y TOTAL PASIVOS		<u>1,015,583</u>	<u>634,064</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	11	800	800
Reserva Legal		3,677	
Utilidades retenidas		<u>203,042</u>	<u>26,327</u>
Patrimonio		<u>207,519</u>	<u>27,127</u>
TOTAL		<u>1,223,102</u>	<u>661,191</u>

Ver notas a los estados financieros


Rene Vaca Guzman
Representante Legal

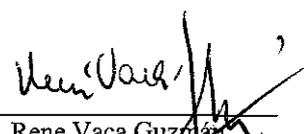

Jorge Naranjo
Contador General

CEMENRIVA S.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en U.S. dólares)	<u>2012</u>
INGRESOS		2,610,700	1,272,346
COSTO DE VENTAS	12	<u>2,319,335</u>	<u>1,152,922</u>
MARGEN BRUTO		291,365	119,424
Costos financieros		(40,228)	(66,212)
Gastos de administración		(12,386)	(8,473)
Ingreso financieros		<u>165</u>	<u>406</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>238,916</u>	<u>45,145</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:	8		
Corriente		61,269	14,525
Diferido		<u>(2,745)</u>	<u>(6,147)</u>
Total		<u>58,524</u>	<u>8,378</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>180,392</u>	<u>36,767</u>

Ver notas a los estados financieros


Rene Vaca Guzman
Representante Legal

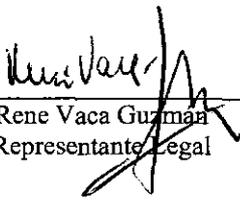

Jorge Naranjo
Contador General

CEMENRIVA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	Utilidades retenidas (pérdidas <u>acumuladas</u>) ... (en U.S. dólares) ...	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	800		(10,440)	(9,640)
Utilidad del año	—	—	<u>36,767</u>	<u>36,767</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	800		26,327	27,127
Transferencia		3,677	(3,677)	
Utilidad del año	—	—	<u>180,392</u>	<u>180,392</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>800</u>	<u>3,677</u>	<u>203,042</u>	<u>207,519</u>

Ver notas a los estados financieros


Rene Vaca Guzman
Representante Legal

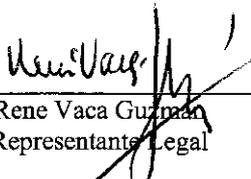

Jorge Naranjo
Contador General

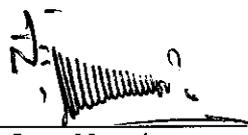
CEMENRIVA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
EFFECTIVO:		
Saldos al comienzo del año	17,330	76,137
Incremento (disminución) neto en el efectivo	<u>95,839</u>	<u>(58,807)</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>113,169</u>	<u>17,330</u>
CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO:		
ACTIVIDADES OPERATIVAS:		
Utilidad del año	180,392	36,767
Reconocimiento de ingresos por impuestos diferidos	(2,745)	(6,147)
Provisión del impuesto a la salida de divisas - ISD	42,393	27,943
Provisión de impuesto a la renta	61,269	14,525
Cambios en el capital de trabajo:		
Incremento de cuentas por cobrar comerciales	(306,263)	(164,620)
Incremento de inventarios	(130,334)	(408,966)
Incremento de activos por impuestos corrientes	(26,296)	(28,490)
Disminución de pasivos por impuestos corrientes	(54,855)	
Incremento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	<u>43,278</u>	<u>47,271</u>
Flujo de efectivo utilizado en las actividades operativas	<u>(193,161)</u>	<u>(481,717)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Efectivo recibido neto de pagos a casa matriz y flujo proveniente de las actividades de financiación	<u>289,000</u>	<u>422,910</u>
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	<u>95,839</u>	<u>(58,807)</u>

Ver notas a los estados financieros


Rene Vaca Guzman
Representante Legal


Jorge Naranjo
Contador General

CEMENRIVA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

1. INFORMACIÓN GENERAL

Cemenriva S.A. (en adelante la "Compañía") es una compañía constituida en el Ecuador y subsidiaria de Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A. de Argentina. Su domicilio principal es Av. Amazonas 3655 y Juan Pablo Sanz - Quito. La Compañía tiene como objeto principal la fabricación, producción, comercialización, venta, importación y exportación de cemento, cales y materiales de construcción.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
- 2.2 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y/o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

A continuación se resumen las principales prácticas contables adoptadas en la preparación de sus estados financieros.

- 2.3 **Bancos** - Representa los depósitos en cuentas bancarias disponibles.
- 2.4 **Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.
- 2.5 **Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.
- 2.5.1 **Impuesto corriente** - El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.
- 2.5.2 **Impuestos diferidos** - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.
- Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.
- La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.
- 2.5.3 **Impuestos corrientes y diferidos** - Se reconocen como ingreso o gasto y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.
- 2.6 **Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de cemento se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios de tipo significativo derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción, pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.
- 2.7 **Costos y gastos** - Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

- 2.8 Compensación de saldos y transacciones** - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

- 2.9 Activos financieros** - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros principalmente en cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

- 2.9.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar** - Son activos financieros no derivados como pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de cemento es de 70 días.

- 2.9.2 Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

- 2.9.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado** - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

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.

2.10 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.10.1 Cuentas por pagar comerciales y otros pasivos financieros - Las cuentas por pagar comerciales y otros pasivos financieros, son pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 60 días. La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios preacordados.

2.10.2 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva

2.10.3 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones.

2.11 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

<u>NIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013
NIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
Modificaciones a la NIC 1	Presentación de partidas en otro resultado integral	Enero 2, 2013

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2013, detalladas anteriormente, no han tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.12 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos Financieros	Enero 1, 2014

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por el cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a los resultados del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en resultados.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro podría tener un impacto sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Las modificaciones de la NIC 32 clarifican los requisitos requeridos para la compensación de los activos financieros y pasivos financieros.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las modificaciones a la NIC 32, tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, en razón a que la Compañía no mantiene activos financieros y pasivos financieros que califiquen para ser compensados.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1. Impuesto a la renta diferido - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Corresponde a cuentas por cobrar a Transmerquim de Ecuador S.A. por la venta de cemento por US\$470,833 (US\$164,620 para el año 2012) y US\$163,016 a la Autoridad Portuaria de Esmeraldas (Aduana) relacionado con inventario de cemento importado, el mismo que sufrió daños por las condiciones físicas de la bodega de la Aduana, lugar donde se almacenaba temporalmente el referido inventario. La Administración de la Compañía desde junio del 2013 ha enviado varias comunicaciones a la Aduana, en las que se incluye el reporte del siniestro, la responsabilidad de la Aduana frente a la indemnización del mismo y al inicio de posibles acciones legales en el caso de no llegar a dar trámite al respectivo reclamo. Con fecha 15 de agosto del 2013, la Aduana comunica a la Compañía que ha presentado el respectivo reclamo a su aseguradora y está en espera de una respuesta con la finalidad de dar una contestación a la Compañía. Hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración no ha recibido la aceptación formal por parte de la Aduana sobre la indemnización a que tendría derecho la Compañía producto del inventario de cemento siniestrado.

5. INVENTARIOS

Constituye el cemento adquirido a Petroquímica Comodoro Rivadavia de Argentina (Casa Matriz) y que será vendido localmente por la Compañía.

Durante los años 2013 y 2012, los costos de los inventarios reconocidos como costos fueron de US\$2.2 millones y US\$1.2 millones, respectivamente.

6. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde a cuentas por pagar por el servicio de logística a Transmerquim de Ecuador S.A. por US\$ 90,146 y Cargoport Cia. Ltda. por US\$46,868, respectivamente.

7. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Constituye préstamos recibidos de Petroquímica Comodoro Rivadavia (Casa Matriz), sobre las cuales no se han definido tasas de interés y plazos de vencimiento. El pago de la cuenta depende de la liquidez de la Compañía.

8. IMPUESTOS

8.1 *Activos y pasivos del año corriente* - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA y total	<u>83,547</u>	<u>57,251</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la Salida de Divisas - ISD	42,393	27,943
Impuesto a la renta por pagar	35,159	403
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>35</u>	<u> </u>
Total	<u>77,587</u>	<u>28,346</u>

8.2 *Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente* - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	238,916	45,145
Gastos no deducibles	39,578	28,447
Amortización de pérdidas tributarias	<u> </u>	<u>(10,440)</u>
Utilidad gravable	<u>278,494</u>	<u>63,152</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados (1)	<u>61,269</u>	<u>14,525</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2012).

(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de impuestos de los años 2011 y 2012.

8.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	403	-
Provisión del año	61,269	14,525
Pagos efectuados	<u>(26,513)</u>	<u>(14,122)</u>
Saldos al fin del año	<u>35,159</u>	<u>403</u>

Pagos efectuados - Corresponde a las retenciones en la fuente y al saldo de impuesto a la renta del año anterior.

8.4 Saldos del impuesto diferido - Los estados financieros reflejan el impacto de impuestos anticipados sobre los ingresos gravables o deducciones incluidas en el balance general como diferencias provisionales. Estas diferencias provisionales reflejan las discrepancias entre las bases en activos y pasivos del estado de situación financiera de la Compañía y regulado por impuestos usando cambios promulgados de impuestos.

Un detalle del beneficio a la renta diferido a largo plazo y los efectos del beneficio que surgieron de la existencia de diferencias temporarias son como sigue:

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Provisión por impuesto a la salida de divisas	<u>9,326</u>	<u>6,147</u>

8.5 Impuesto a la renta reconocido en los resultados - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	<u>238,916</u>	<u>45,145</u>
Gasto de impuesto a la renta	52,562	10,383
Gastos no deducibles	5,962	396
Amortización de pérdidas tributarias	_____	<u>(2,401)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>58,524</u>	<u>8,378</u>
Tasa de efectiva de impuestos	<u>24%</u>	<u>19%</u>

8.6 Aspectos Tributarios:

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 del 2010, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios, la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios, el incremento de la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado establecido por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas definidas para efectos tributarios, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, las operaciones de la Compañía con partes relacionadas no superan el importe acumulado mencionado.

10. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

10.1. *Gestión de riesgos financieros* - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Casa Matriz medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

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

10.2. *Riesgo de crédito* - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por Transmerquim S.A.. La evaluación de crédito se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

10.3. Riesgo de Liquidez - La Casa Matriz es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, para lo cual se ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo facilidades financieras y préstamos de su Casa Matriz, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

10.4. Riesgo de Capital - La Compañía gestiona su capital para asegurar que esté en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$198,193
Índice de liquidez	1.2 veces
Pasivos totales / patrimonio	4.9 veces
Deuda financiera / activos totales	69%

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo de la Compañía

10.5. Categorías de los instrumentos financieros - Un detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	Diciembre 31	
	2013	2012
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Bancos	113,169	17,330
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Ver Nota 4)	<u>633,899</u>	<u>164,620</u>
Total	<u>747,068</u>	<u>181,950</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Ver Nota 6)	90,146	46,868
Otros pasivos financieros	<u>847,850</u>	<u>558,850</u>
Total	<u>937,996</u>	<u>605,718</u>

11. PATRIMONIO

Capital social - El capital social consiste de 800 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

12. COSTO DE VENTAS

Corresponde a los costos de compra, comercialización y transporte incurridos por la venta de cemento.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La controladora de la Compañía es Petroquímica Comodoro Rivadavia S.A., compañía domiciliada en Argentina.

13.1. Transacciones comerciales - Durante el año 2013, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	... Diciembre 31...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Compra de cemento	<u>1,892,261</u>	<u>866,171</u>
Fondos recibidos	<u>789,000</u>	<u>1,172,910</u>
Fondos pagados	<u>500,000</u>	<u>750,000</u>

13.2. Préstamos de partes relacionadas:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en U.S. dólares)	
Petroquímica Comodoro Rivadavia	<u>847,850</u>	<u>558,850</u>

14. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 6 del 2014) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

15. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2013 han sido aprobados por la Gerencia y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Gerencia, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas y Junta Directiva sin modificaciones. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, fueron aprobados por los Accionistas y Junta Directiva sin modificaciones.
