- **Los gastos financieros se detallan a continuación:**

	2013	2012
Intereses devengados por obligaciones financieras y otras	881,911	835,796
Intereses devengados por emision de obligaciones	807,575	819,335
	1,689,486	1,655,131

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	2013	2012
Efectivo en caja	7,094	10,742
Bancos (1)	847,127	539,751
	854,221	550,493
Inversión certificado de depósito (2)	100,000	-
	954,221	550,493

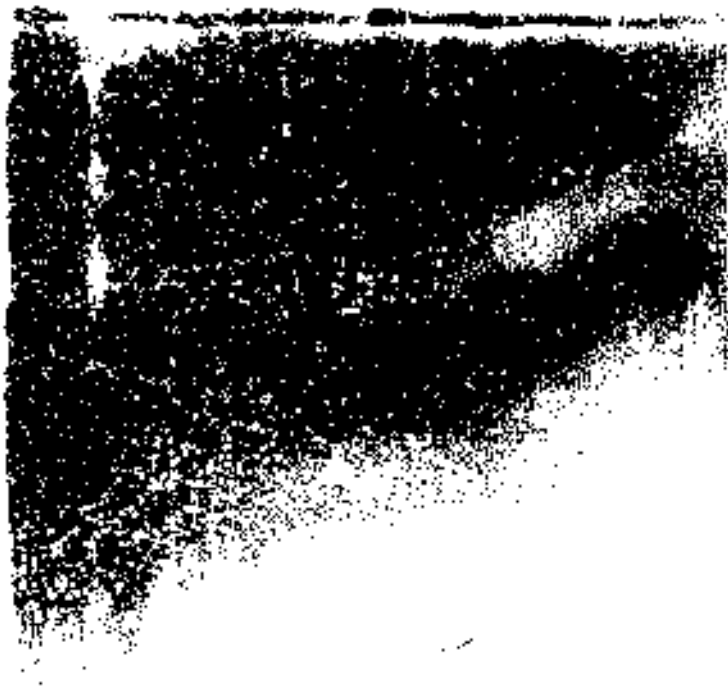
(1) Corresponde principalmente a cuentas mantenidas en bancos ecuatorianos.

(2) Corresponde a inversión en póliza de acumulación con vencimiento en enero del 2014 que devenga una tasa de interés anual del 3.35%.

9. CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Composición:

	2013	2012
Clientes (1)	9,929,871	9,714,245
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(85,701)	(83,714)
	9,844,170	9,630,531



(1) La antigüedad de los saldos por cobrar clientes es la siguiente:

	2013		2012	
Corrientes	5,570,005	66%	7,094,741	73%
Vencidos				
De 0 a 30	2,504,391	25%	1,707,778	19%
De 31 a 60	605,672	6%	377,318	4%
De 61 a 90	61,610	1%	184,926	2%
De 91 a 120	12,375	0%	45,797	0%
De 121 a 150	5,469	0%	56,707	1%
De 151 a 180	6,166	0%	31,496	0%
De 181 en adelante	161,983	2%	136,882	1%
	3,359,866	34%	2,619,904	27%
	9,929,871	100%	9,714,645	100%

Movimiento:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	83,714	83,714
Incrementos	1,987	
Pagos y/o utilizaciones	-	-
Saldo al 31 de diciembre	85,701	83,714

10. INVENTARIOS

Composición:

	2013	2012
Productos terminados	5,375,847	5,784,483
Materias primas	1,848,986	2,002,881
Repuestos (1)	1,649,628	1,620,019
Inventario en tránsito	505,810	843,030
Otros	364,043	129,703
	9,739,924	10,380,109

(1) Corresponde a repuestos a ser utilizados para el mantenimiento de las plantas y sus equipos.

11. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Composición:

	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Vehículos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Instalaciones y adecuaciones	Obras en curso	Total
Al 1 de enero del 2013									
Costo									
Depreciación acumulada									
Valor en libros al 1 de enero del 2013									
Movimientos 2013									
Adiciones									
Transferencias de inventarios (1)									
Transferencias									
Bajas									
Ventas									
Depreciaciones									
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013									
Al 31 de diciembre del 2013									
Costo									
Depreciación acumulada									
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013									
Movimientos 2014									
Adiciones									
Transferencias									
Reclasificaciones									
Bajas									
Ventas									
Depreciaciones									
Bajas depreciación									
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014									
Al 31 de diciembre del 2014									
Costo									
Depreciación acumulada									
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014									

(1) Incluye aproximadamente US$114,181 por la compra de una maquinaria reclasificada del rubro Inventarios al de Propiedades, planta y equipos durante el 2013.

Ver Nota 14 en relación a los activos entregados en garantías.

12. ACTIVOS INTANGIBLES

Composición:

	2013	2012
Procesos logísticos	679,910	679,910
Base de clientes	1,269,197	1,269,197
Licencias de software (1)	758,896	762,539
	2,708,003	2,711,646
Amortización acumulada	(405,174)	(175,498)
	2,302,829	2,536,148

(1) Corresponde al proyecto de implementación de SAP que culminó en diciembre del 2012.

Movimiento:

	2013	2012
Saldo al 1 de enero	2,536,148	1,804,850
Adiciones	-	795,069
Reclasificaciones (1)	(3,643)	47,901
Amortización del año	(229,676)	(111,672)
Saldo al 31 de diciembre	2,302,829	2,536,148

(1) Transferidos al rubro Propiedades, plantas y equipos.

13. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Composición:

Institución	2013	2012
Corriente		
Produbanco S.A.	1,652,115	1,855,640
Citibank	455,098	2,044,250
	2,107,213	3,899,890
Más intereses devengados por pagar	30,058	41,395
	[illegible]	[illegible]
Largo plazo		
Produbanco S.A.	[illegible]	[illegible]
Citibank	[illegible]	[illegible]
	[illegible]	[illegible]

Los préstamos vigentes al cierre del año 2013 y 2012 devengan una tasa de interés promedio del 8% anual.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

Años	2013	2012
2014		1,755,375
2015	2,899,728	2,899,728
2016	2,973,531	2,973,531
2017	356,250	356,250
	6,229,509	8,324,884

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 estas operaciones están garantizadas con prenda industrial sobre terrenos, vehículos y maquinarias por aproximadamente US$ $11,721,000 (2012: US$12,480,000). montos determinados según avalúos de peritos independientes.

14. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Composición:

	2013	2012
Corto plazo	2,945,388	946,261
Largo plazo	9,196,724	8,250,000
Capital de obligaciones	12,145,000	9,196,261
Intereses	258,388	162,712
Emisión de obligaciones	12,403,388	9,358,973

El detalle de las emisiones de obligaciones se muestra a continuación:

	Segunda emisión de obligaciones (1)	Tercera emisión de obligaciones (2)	Cuarta emisión de obligaciones (3)	Total
Monto aprobado	4,000,000	4,000,000	5,370,000	13,370,000
Pagos de capital realizados en:				
2009	(434,000)	-		(434,000)
2010	(931,010)	-	-	(931,010)
2011	(956,161)	(375,000)		(1,331,161)
2012	(1,077,453)	(375,000)	-	(1,452,453)
2013	(601,376)	(375,000)		(976,376)
Saldo al 31 de diciembre	-	2,875,000	5,370,000	12,245,000

(1) Corresponde a emisión de obligaciones con garantía general, a una tasa anual fija del 8%. El plazo de vigencia es de 4 años, el cual tuvo vencimiento final a junio del 2013. Los recursos obtenidos de esta segunda emisión se destinaron a renovar activos de producción y efectuar inversiones adicionales para modernizar e incrementar maquinarias y equipos con el fin de ampliar la capacidad instalada y

mejorar la calidad de los productos, adicionalmente disminuir deudas financieras de corto y largo plazo.

(2) Corresponde a la tercera emisión de obligaciones, con garantía general, a una tasa anual fija del 8.5%. El plazo de vigencia es de 5 años, el cual tiene vencimiento en final en octubre del 2015. El capital e interés se cancelarán de la siguiente forma: La serie B contendrá cupones correspondientes al pago de intereses, durante los tres primeros años de periodo de gracia y correspondientes al pago de capital e intereses durante los dos últimos años Serán determinados en función del saldo de capital y serán cancelados cada 90 días durante los tres primeros años y cada 180 días durante los dos últimos años. Los recursos obtenidos de esta emisión se destinaron a renovar activos de producción y efectuar inversiones adicionales para modernizar e incrementar maquinarias y equipos con el fin de ampliar la capacidad instalada y mejorar la calidad de los productos, y para disminuir deudas financieras y comerciales de corto y largo plazo.

(3) Corresponde a la cuarta emisión de obligacinnes aprobada por un monto total de US$12,000,000 de las cuales se ha colocado US$9,270,000. Esta emisión cuenta con garantía general, a una tasa anual fija del 8%. El plazo de vigencia es de 5 años, el cual tiene vencimiento en septiembre del 2017, con amortizaciones semestrales de capital e intereses, así también tendrá un periodo de gracia de 540 días. Los recursos obtenidos de esta emisión se destinaron a sustituir pasivos hasta un 100% y a financiar capital de trabajo hasta en un 50%.

Las emisiones de obligaciones están respaldadas con garantía general que en los términos de la Ley de Mercado de Valores y su Reglamento, consiste en la totalidad de sus activos no gravados.

Los principales resguardos de las emisiones a favor de los inversionistas, son los siguientes: i) determinar medidas orientadas a preservar el cumplimiento objeto social o finalidad de las actividades del emisor tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas; ii) no repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora; y iii) mantener la relación de activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación acorde a lo estipulado por el Consejo Nacional de Valores. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha cumplido con estos resguardos.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, aunque la Compañía mantiene prendas industriales por aproximadamente US$11,723,000 mientras que al 31 de diciembre del 2012 la Compañía mantenia prendas industriales por aproximadamente US$12,480,000 respectivamente, cumple con la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación.

El saldo de las emisiones a largo plazo se descompone por año de vencimiento a continuación:

Año	2013	2012
2014		1,340,858
2015	3,646,577	2,385,714
2016	2,648,571	535,714
2017	2,648,571	535,714
	8,195,714	8,250,000

16. PROVISIONES

Composición y movimiento:

2013

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Beneficios sociales a empleados:				
Beneficios sociales	329,317	1,312,122	(1,319,424)	321,815
Participación de los trabajadores	951,466	1,050,087	(951,466)	1,050,087
	1,280,583	2,362,209	(2,270,890)	1,372,902
Impuesto a la renta por pagar	535,280	1,282,270	(1,286,274)	531,276
Obligaciones sociales de largo plazo:				
Jubilación patronal y desahucio	521,233	194,616 (1)	-	715,849

2012

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Beneficios sociales a empleados:				
Beneficios sociales	249,833	1,140,518	(1,061,034)	329,317
Participación de los trabajadores	742,163	951,466	(742,163)	951,466
	991,996	2,091,984	(1,803,197)	1,280,583
Impuesto a la renta por pagar	661,560	1,178,390	(1,304,670)	535,280
Obligaciones sociales de largo plazo				
Jubilación patronal y desahucio	421,376	99,857 (1)	-	521,233

(1) Ver Nota 18.

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

El impuesto a la renta está compuesto de:

	2013	2012	
Impuesto a la renta corriente (1)	1,282,270	1,178,390	
Efecto por reinversión de utilidades del año 2011 (2)	-	(60,001)	
Impuesto a la renta diferido:			
Generación de impuesto por diferencias temporales	101,902	(1,146,389)	(3)
	1,384,172	(28,000)	

(1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.

(2) Durante el 2012, la Compañía efectúo la reinversión de sus utilidades del año 2011 por US$600,000 que originó un ahorro impositivo en el 2013 de US$60,001.

(3) Se origina principalmente en las diferencias entre el costo de las propiedades, plantas y equipos para fines tributarios y los incluidos en los estados financieros por adopción de NIIF. La Compañía considera que de acuerdo a la normativa vigente, a partir del año 2013, el gasto por depreciación del valor del revalúo de los activos fijos, es deducible, razón por la que se reversó el pasivo por impuesto diferido en aproximadamente US$1,145,000.

Situación fiscal -

La Compañía no ha sido fiscalizada hasta la presente fecha. Los años 2010 a 2013, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa el Anexo de operaciones con partes relacionadas para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$3,000,000 y aquellos que hayan efectuado operaciones por mas de US$6,000,000 deberán presentar adicional al Anexo, el Informe Integral de Precios de transferencias. Se incluye como partes relacionadas a empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2014 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, el estudio de precio de transferencia se encuentra en desarrollo; sin embargo la Administración de la Compañía considera que debido a que las transacciones del 2013 son similares a las del año 2012 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2013 y 2012:

Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	[illegible]	[illegible]
Menos - Participación de los trabajadores	[illegible]	[illegible]
Utilidad antes del impuesto a la renta	[illegible]	[illegible]
Más:		
Gastos no deducibles (1)	[illegible]	[illegible]
Menos:		
Trabajadores discapacitados	[illegible]	[illegible]
Otras partidas	[illegible]	-
Base imponible	[illegible]	[illegible]
Base imponible a tarifa 12% sobre US$800,000 (2012: 13% sobre US$1,150,000)	96,000	[illegible]
Base imponible a tarifa 22% sobre US$[illegible] (2012: 23% sobre US$[illegible])	[illegible]	[illegible]
Impuesto a la renta corriente causado	[illegible]	[illegible]

(1) Al 31 de diciembre del 2013 comprenden principalmente: i) viáticos transportistas US$191,099; ii) Provisión de obsolescencia de inventarios US$41,935; iii) otros US$39,269. Al 31 de diciembre del 2012 comprendía principalmente: i) viáticos transportistas US$80,462; ii) efecto de depreciación por revalorización de propiedad, planta y equipo US$48,56; iii) multas US$42,588; iv) provisión por jubilación patronal US$38,397.

Impuesto a la renta diferido

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

Saldo al 1 de enero del 2012	[illegible]
Débitos a resultados por impuesto diferido del año (1)	[illegible]
Saldo al 31 de diciembre del 2012	[illegible]
Crédito a resultados por impuesto diferido del año	[illegible]
Saldo al 31 de diciembre del 2013	[illegible]

(1) Mediante Decreto Ejecutivo No.1180 publicado en el Registro Oficial No.727 de junio 19, 2013; se deroga la limitación de la depreciación de los revalúos de activos fijos, por consiguiente la Administración de la Compañía basada en la opinión de su asesor tributario, considera que la depreciación sobre los avalúos realizados por adopción de NIIF, serán deducibles a partir del 2013; por lo tanto reversó el impuesto diferido existente que principalmente correspondía a estos conceptos, contra los resultados del ejercicio.

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

	Activo		Pasivo	
	Provisión de jubilación patronal	Provisiones por deterioro de cartera	Revalúos de propiedad, planta y equipo	Total
Impuesto diferido				
Al 1 de enero del 2012	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
(Crédito) cargo a resultados por impuesto diferido	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Al 31 de diciembre del 2012	[illegible]	[illegible]	-	[illegible]
(Cargo) crédito a resultados	[illegible]	[illegible]		[illegible]
Al 31 de diciembre del 2013	[illegible]	[illegible]	-	[illegible]

Los intereses registrados en resultados por las emisiones antes indicadas son:

	2013	2012
Intereses generados por emisión de obligaciones	807,575	819,335

15. PROVEEDORES Y DOCUMENTOS POR PAGAR

- Composición de Proveedores:

	2013	2012
Proveedores locales	2,451,241	1,604,765
Proveedores exterior	3,594,174	3,697,075
	6,045,415	5,301,840

Corresponden a pasivos originados principalmente por adquisiciones de materias primas y productos terminados utilizados en las actividades productivas y comerciales de la Compañía.

- Composición de Documentos por pagar:

	2013	2012
Banco de Comercio e Inversión (1)	1,288,142	1,515,857
Otros	-	258,730
	1,288,142	1,774,587

(1) Corresponde a pasivos generados en las importaciones realizadas a su compañía relacionada Quimpac Perú y por los cuales Quimpac Ecuador otorgó a esta compañía letras de cambio que posteriormente fueron negociadas por Quimpac Perú con el Banco de Comercio e Inversión; por lo cual en la actualidad los pagos se realizan directamente en este Banco.

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	Tasa impositiva		Por los años	
	2013	2012	2013	2012
Utilidad del año antes de impuestos			[illegible]	[illegible]
Impuesto	22%	23%	[illegible]	[illegible]
Efecto fiscal de los gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal			[illegible]	[illegible]
Menos - Trabajadores discapacitados y otras deducciones			[illegible]	[illegible]
Efecto de reversión de impuesto diferido			[illegible]	[illegible]
Gasto por impuestos			[illegible]	[illegible]
Tasa efectiva de impuestos			[illegible]	[illegible]

18. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Jubilación patronal y desahucio

Los saldos de las provisiones para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponden al 100% del valor actual de las reservas matemáticas calculadas actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2013 y 2012 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Composición:

	2013	2012
Jubilación patronal	[illegible]	[illegible]
Indemnización por desahucio	78,548	[illegible]
	715,849	[illegible]

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2013	2012
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	4.90%	4.50%
Vida laboral promedio remanente (años)	7.1	7.8
Jubilados a la fecha	-	-
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

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

A continuación se detalla el movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio en el pasivo:

	Jubilación		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
Al 1 de enero	469,780	393,461	51,453	25,916
Costo por Servicios Corrientes	56,686	55,591	14,060	10,386
Costos por Intereses	26,045	45,575	7,454	1,815
Pérdidas y Ganancias Actuariales (1)	102,178	18,397	6,381	11,336
Liquidaciones	(17,088)	(43,244)		-
Al 31 de diciembre	637,601	469,780	78,248	51,453

(1) En el año 2013 se registró US$108,559 en Otros Resultados Integrales (ORI) por concepto de ganancias y pérdidas actuariales.

A continuación se detalla composición de la provisiones de jubilación patronal y desahucio registrada en el gasto:

	Jubilación		Desahucio	
	2013	2012	2013	2012
Costo por Servicios corrientes	56,686	55,591	14,060	10,386
Costo por intereses	26,045	45,575	7,454	1,815
Pérdidas y ganancias actuariales		38,397		11,336
Costos por servicios pasados	(17,088)	(43,244)	-	-
Pérdidas por reducciones del plan	65,643	78,319	22,114	23,537

QUIMPAC ECUADOR S.A. QUIMPACSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
(Expresado en dólares estadounidenses)

19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2013 y 2012 con compañías y partes relacionadas y los saldos al 31 de diciembre de cada año. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Sociedad	Relación	Transacción	2013	2012
[illegible]				
Quimpac S.A. (domiciliada en Perú)	Accionista	Inventario	[illegible]	[illegible]
Papelera Nacional	Empresa del grupo	Inventario	[illegible]	-
Quimpac de Colombia S.A.	Accionista	Inventario	[illegible]	[illegible]
			[illegible]	[illegible]
Compras de inventario				
Quimpac S.A. (domiciliada en Perú)	Accionista	Inventario	[illegible]	[illegible]
Quimpac de Colombia S.A.	Accionista	Inventario	[illegible]	[illegible]
Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C.A. ECUASAL	Empresa del grupo	Inventario	[illegible]	[illegible]
			[illegible]	[illegible]
Préstamos otorgados				
[illegible] LLC	Empresa del grupo	Préstamo	-	200,000
			-	200,000
Otros				
[illegible]	Empresa del grupo	Asesoría técnica	[illegible]	[illegible]
[illegible]	Empresa del grupo	Alquiler de tanques	[illegible]	-
Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C.A. ECUASAL	Empresa del grupo	Reembolso de gastos	-	[illegible]
			[illegible]	[illegible]
Dividendos				
Quimpac S.A. (domiciliada en Perú)	Accionista	Dividendos declarados	[illegible]	[illegible]
[illegible]	Accionista	Dividendos declarados	[illegible]	-
			[illegible]	[illegible]

Sociedad	Relación	Transacción	2013	2012
Cuentas por cobrar				
Quimpac S.A. (domiciliada en Perú)	Accionista	Venta de inventario		[illegible]
[illegible] LLC	Empresa del Grupo	Préstamo	[illegible]	[illegible]
Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C.A. ECUASAL	Empresa del Grupo	Recuperación de gastos	-	[illegible]
			[illegible]	[illegible]
Documentos y cuentas por pagar				
Quimpac S.A. (domiciliada en Perú)	Accionista	Compra de inventario	-	[illegible]
Quimpac de Colombia S.A.	Accionista	Compra de inventario	[illegible]	[illegible]
Accionistas	Accionista	Dividendos pendientes de pago	-	[illegible]
Ecuatoriana de Sal y Productos Químicos C.A. ECUASAL	Empresa del Grupo	Compra de inventario	[illegible]	[illegible]
[illegible]	Empresa del Grupo	Alquiler de tanques	[illegible]	-
[illegible]	Empresa del Grupo	Asesoría Técnica	[illegible]	[illegible]
			[illegible]	[illegible]