

CEPSA S.A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2017

Con el Informe de los Auditores Independientes

CEPSA S. A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2017

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Separado de Situación Financiera

Estado Separado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Separados



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador, N35-40
y Portugal, Edif. Athos, pisos 2 y 3
Quito - Ecuador

Teléfonos: (593-2) 245 0356
(593-2) 244 4228
(593-2) 244 4225

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
CEPSA S. A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de CEPSA S. A. ("la Compañía"), que incluyen el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, y los estados separados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros separados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CEPSA S. A. al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero, y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases para la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Separados" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables para nuestra auditoría de los estados financieros separados en Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

Énfasis en un Asunto

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 2 (a), la que menciona que estos estados financieros separados se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, debido a que como se indica en la nota 11, la Compañía al cierre de 2017 adquirió inversiones en acciones de una entidad que se convierte en una subsidiaria. Adicionalmente, la Compañía presenta estados financieros consolidados conforme lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera, los cuales se presentan por separado.

(Continúa)

Otra Información

La Administración es responsable por la Otra Información que incluye el "Informe a la Gerencia de la Compañía", pero no incluye los estados financieros separados y nuestro correspondiente informe de auditoría. Se espera que el "Informe a la Gerencia" esté disponible para nosotros después de la fecha de emisión de nuestro informe.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados no cubre la Otra Información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer la Otra Información y, al hacerlo, considerar si hay una inconsistencia material entre esa información y los estados financieros separados o con nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si, de algún modo, parecen contener un error material. Si, basándonos en el trabajo realizado, concluimos que existe un error material en esa Otra Información, estamos obligados a informar ese hecho.

Asuntos Claves de la Auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados del ejercicio actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros separados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Recuperabilidad de Saldos de Deudores Comerciales (véase nota [5.b (ii)])

El Riesgo

El importe de deudores comerciales está registrado en el estado de situación financiera a su valor razonable menos la estimación para deterioro. La determinación de una adecuada estimación para deterioro requiere de juicio para evaluar los niveles de probabilidad de recuperación de la diversa base de clientes que mantiene la Compañía, junto con la consideración del entorno económico.

Respuesta del Auditor

Nuestros procedimientos incluyeron desafiar la determinación de la antigüedad de los saldos de deudores comerciales, recalcular la estimación por deterioro para verificar si fue determinada de acuerdo con la política de la Compañía, investigar los saldos vencidos de más de 180 días que no habían sido recuperados en el periodo posterior, obtener y evaluar las respuestas de asesores legales a cargo de deudores comerciales en proceso legal. También, hemos considerado las adecuadas revelaciones realizadas en las notas a los estados financieros separados por parte de la Compañía.

Valuación de Inventarios (véase nota [3 (c)] y 8)

El Riesgo

Los inventarios se presentan al menor entre el costo y el valor neto de realización. Para la determinación de una adecuada estimación para existencias obsoletas o de lento movimiento, la Administración aplica juicio, basándose en los días de antigüedad del inventario, así como en un análisis detallado de las existencias cuyo valor realizable se estima que podría estar por debajo del costo, basado en los planes de venta de los mismos y considerando la demanda y el entorno económico.

(Continúa)

Respuesta del Auditor

Nuestros procedimientos incluyeron observar los conteos de inventario de llantas, vehículos, lubricantes y otros en 5 localidades, probar que el detalle de los inventarios se encuentre íntegro y clasificado en el grupo apropiado de acuerdo a su antigüedad según su última fecha de movimiento, desafiar los cálculos, incluyendo los supuestos utilizados en la determinación de la estimación de valor neto realizable de las existencias de inventario, analizar las existencias para identificar productos con niveles significativos de antigüedad.

Consideramos la exactitud histórica de la estimación y utilizamos la información obtenida como evidencia de auditoría para evaluar la idoneidad de las suposiciones realizadas en el año actual, incluyendo la comparación con la experiencia en años anteriores. También, hemos considerado las adecuadas revelaciones realizadas en las notas a los estados financieros separados por parte de la Compañía.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con los Estados Financieros Separados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por el control interno que determina es necesario para permitir la preparación de los estados financieros separados que estén libres de errores materiales, ya sean debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que, la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los Encargados del Gobierno Corporativo de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Separados

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros separados, en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en agregado, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en estos estados financieros separados.

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y desarrollamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.

(Continúa)

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones; así como la correspondiente información revelada por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, o si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan causar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, estamos requeridos a llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las correspondientes revelaciones en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de una manera tal que logran una presentación razonable.

Nos comunicamos con los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con, entre otros temas, el alcance y la oportunidad de la realización de la auditoría y, cuando sea aplicable, los hallazgos materiales identificados, incluyendo las deficiencias materiales en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

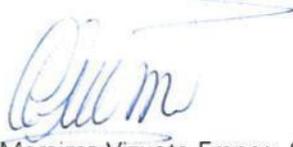
También proporcionamos a los Encargados del Gobierno Corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos pertinentes con respecto a independencia, y hemos comunicado acerca de todas las relaciones y otros asuntos que pudieran afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

Entre los temas que han sido comunicados a los Encargados del Gobierno corporativo, determinamos aquellos asuntos que han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos claves de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría, salvo que, las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente los asuntos o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que estos asuntos no deberían comunicarse en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público del mismo.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

25 de febrero de 2018


Moraima Vizúete Franco, Socia
Registro No. 17759

31 de diciembre de 2017,
al 31 de diciem

(En dólares de los Estados U

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	US\$	3.667.067	4.577.861
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7		12.946.799	11.863.362
Inventarios	8		10.987.312	8.680.530
Pagos anticipados	9		174.846	158.987
Activos por impuestos corrientes			132.171	20.411
Total activos corrientes			<u>27.908.195</u>	<u>25.301.151</u>
Activos no corrientes:				
Propiedades, planta y equipo	10		9.984.467	10.107.245
Inversiones en acciones y participaciones	11		407.750	52.583
Otros activos	12		56.022	87.100
Total activos no corrientes			<u>10.448.239</u>	<u>10.246.928</u>
Total activos		US\$	<u>38.356.434</u>	<u>35.548.079</u>



Hernando Chiriboga Dávalos
Gerente General

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

<u>Pasivos y Patrimonio, neto</u>	<u>Nota</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pasivos corrientes				
Préstamos y obligaciones financieras	14	US\$	8.316.292	4.081.889
Acreeedores comerciales	13		2.232.478	2.932.199
Préstamos por pagar a partes relacionadas	22 (b.iii)		314.667	671.821
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	15		1.399.368	1.424.508
Beneficios a los empleados	16		356.242	311.211
Total pasivos corrientes			<u>12.619.047</u>	<u>9.421.628</u>
Pasivos no corrientes:				
Préstamos y obligaciones financieras	14		3.855.811	4.412.155
Préstamos por pagar a partes relacionadas	22 (b.iii)		61.791	120.000
Otras cuentas y gastos acumulados por	15		194.552	-
Beneficios a los empleados	16		1.828.676	1.765.898
Pasivo por impuesto diferido	17 (c)		358.030	380.325
Total pasivo no corriente			<u>6.298.860</u>	<u>6.678.378</u>
Total pasivos			<u>18.917.907</u>	<u>16.100.006</u>
Patrimonio neto:				
Capital	18		343.324	343.324
Reservas			311.132	311.132
Resultados acumulados			18.784.071	18.793.617
Total patrimonio neto			<u>19.438.527</u>	<u>19.448.073</u>
Total pasivos y patrimonio neto		US\$	<u>38.356.434</u>	<u>35.548.079</u>



Fernando Dávila Acosta
Contralor

CEPSA S. A.

Estado Separado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016

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

	Nota	2017	2016
Ingresos	20 (a)	US\$ 43.174.382	38.358.049
Costo de ventas	20 (b) y 20 (c)	<u>(31.706.517)</u>	<u>(27.198.177)</u>
Ganancia bruta		11.467.865	11.159.872
Gastos de administración y ventas	20 (c)	(10.008.190)	(9.903.894)
Otros ingresos	20 (d)	488.096	404.548
Otros egresos	20 (e)	<u>(175.912)</u>	<u>(271.620)</u>
		<u>(9.696.006)</u>	<u>(9.770.966)</u>
Resultado de actividades de operación		1.771.859	1.388.906
Costos financieros, neto	23	<u>(962.481)</u>	<u>(810.005)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta y participación trabajadores		809.378	578.901
Participación a los trabajadores en las utilidades	21	<u>(124.751)</u>	<u>(88.516)</u>
Ganancia antes de impuesto a la renta		684.627	490.385
Impuesto a la renta, neto	17 (a)	<u>(154.681)</u>	<u>(229.592)</u>
Utilidad neta del período		529.946	260.793
Otros resultados integrales - Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período - ganancia (pérdida) actuarial por planes de beneficios definidos	16	<u>47.155</u>	<u>140.312</u>
Utilidad neta y resultado integral del período		US\$ <u>577.101</u>	<u>401.105</u>
Ganancia por acción	19	US\$ <u>1,5436</u>	<u>0,7596</u>


 Hernando Chiriboga Dávalos
 Gerente General


 Fernando Dávila Acosta
 Contralor

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

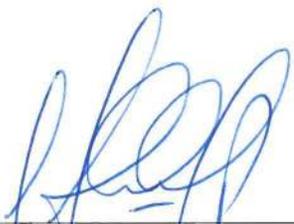
CEPSA S. A.

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016

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

Nota	Capital	Reservas			Utilidades disponibles	Reserva de capital	Resultados acumulados		Total	Total	
		Legal	Facultativa	Total			Otros resultados integrales - Remediación de beneficios	Superávit por revaluación			
al 1 de enero de 2016	US\$	343.324	259.346	32.883	292.229	15.075.249	485.093	(395.581)	4.190.856	19.355.617	19.991.170
tal resultado integral del período:											
Utilidad neta	-	-	-	-	-	260.793	-	-	-	260.793	260.793
Otros resultados integrales	16	-	-	-	-	-	-	140.312	-	140.312	140.312
Costos	-	-	18.903	18.903	(172.468)	-	-	-	-	(172.468)	(153.565)
Distribución a los accionistas - dividendos	18	-	-	-	-	(805.142)	-	-	-	(805.142)	(805.142)
Transferencia dividendos no cobrados años anteriores	-	-	-	-	-	14.505	-	-	-	14.505	14.505
al 31 de diciembre de 2016		343.324	259.346	51.786	311.132	14.372.937	485.093	(255.269)	4.190.856	18.793.617	19.448.073
tal resultado integral del período:											
Utilidad neta	-	-	-	-	-	529.946	-	-	-	529.946	529.946
Otros resultados integrales	16	-	-	-	-	-	-	47.155	-	47.155	47.155
Costos	-	-	-	-	-	(186.647)	-	-	-	(186.647)	(186.647)
Distribución a los accionistas - dividendos	18	-	-	-	-	(400.000)	-	-	-	(400.000)	(400.000)
al 31 de diciembre de 2017	US\$	343.324	259.346	51.786	311.132	14.316.236	485.093	(208.114)	4.190.856	18.784.071	19.438.527



Hernando Chiriboga Dávalos
Gerente General



Fernando Dávila Acosta
Contralor

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

CEPSA S. A.

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2017, con cifras comparativas de 2016

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 41.782.039	37.001.195
Efectivo pagado a proveedores y empleados	<u>(43.646.732)</u>	<u>(34.421.105)</u>
Efectivo (utilizado en) procedente de las actividades de operación	<u>(1.864.693)</u>	<u>2.580.090</u>
Intereses pagados	(963.515)	(891.089)
Intereses cobrados	155.646	77.294
Impuesto a la renta pagado	<u>(388.032)</u>	<u>(413.264)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(3.060.594)</u>	<u>1.353.031</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos	(645.365)	(1.172.033)
Adiciones a otros activos	(56.022)	(13.451)
Adquisición de inversiones en acciones	(355.167)	(18.905)
Proveniente de otros activos	-	208.359
Proveniente de la venta de propiedades, planta y equipos	<u>173.359</u>	<u>172.632</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(883.195)</u>	<u>(823.398)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente de préstamos de instituciones financieras	11.360.000	7.580.000
Proveniente de préstamos de partes relacionadas	65.000	269.665
Proveniente de préstamos de terceros	194.552	-
Pagos de préstamos a instituciones financieras	(6.334.867)	(5.909.046)
Pagos de emisión de obligaciones	(1.366.608)	(1.366.625)
Pagos de préstamos a partes relacionadas	(480.363)	(40.000)
Dividendos pagados	<u>(404.719)</u>	<u>(798.369)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>3.032.995</u>	<u>(264.375)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(910.794)	265.258
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>4.577.861</u>	<u>4.312.603</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u><u>3.667.067</u></u>	<u><u>4.577.861</u></u>


 Hernando Chiriboga Dávalos
 Gerente General


 Fernando Dávila Acosta
 Contralor

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

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2017

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

(1) Entidad que Reporta

Cepsa S. A. es una sociedad anónima inscrita ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros bajo el número de expediente: 3254-1958, se constituye y empieza sus actividades en febrero de 1958, siendo sus actividades principales la comercialización de vehículos, sus repuestos y accesorios; comercialización y producción de grasas y aceites lubricantes; y comercialización de llantas dentro del territorio ecuatoriano. También se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Valores (RMV) desde el 23 de junio de 1995.

La Compañía está sometida al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de la República del Ecuador.

La oficina matriz de la Compañía se encuentra ubicada en Ecuador, en la ciudad de Quito, en la Av. 6 de Diciembre N° 2448 y Mariscal Foch. Actualmente se mantienen 11 establecimientos en las ciudades de Guayaquil, Cuenca, Manta y en el Valle de San Rafael.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros Separados

(a) Declaración de Cumplimiento

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

Estos estados financieros separados fueron autorizados para su emisión por la gerencia de la Compañía el 15 de febrero del 2018 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas de la misma.

(b) Bases de Medición

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(d) Uso de Juicios y Estimados

La preparación de estados financieros separados de acuerdo con lo previsto en las NIIF requiere que la Administración de la Compañía realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos reportados de activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

i. Juicios

La Administración informa que no existen juicios críticos en la aplicación de políticas de contabilidad, que pudiera tener efecto importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros separados.

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año que terminará el 31 de diciembre de 2018, se incluye en la Nota 16 - medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves.

iii. Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía, de acuerdo con lo previsto en las NIIF, requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial; (ii) revelación; y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo con lo previsto en las NIIF los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

En la nota 5 (a) se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(Continúa)

CEPSA S.A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros separados, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado separado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento; es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(b) Instrumentos Financieros

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en la categoría de préstamos y partidas por cobrar. Adicionalmente, clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. Activos Financieros y Pasivos Financieros no Derivados - Reconocimiento y Bajas

La Compañía reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en la cual se originan. Los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación.

La Compañía da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la cual se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía, se reconoce como un activo o pasivo separado.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado separado de situación financiera cuando, y sólo cuando, la Compañía cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

ii. Activos Financieros no Derivados - Medición

Préstamos y Partidas por Cobrar

Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable, más cualquier costo de transacción directamente atribuible.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

Los pasivos financieros no derivados se reconocen inicialmente a su valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

La Compañía tiene los siguientes otros pasivos financieros: préstamos y obligaciones financieras, acreedores comerciales, otras cuentas por pagar y préstamos por pagar a terceros.

iv. Capital Social

Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias, de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, neto de cualquier efecto tributario.

(c) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre su costo y el valor neto de realización. El costo se determina por el método del costo promedio ponderado excepto, por las importaciones en tránsito, las cuales se reconocen al costo específico de las facturas de los proveedores, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios y llevarlos a su localización y condición actual.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

La Compañía se provee de inventarios de las siguientes líneas:

i. Lubricantes

Para la producción nacional de lubricantes se importa y compra localmente las materias primas, como básicos, aditivos derivados de aceites de petróleo y materiales de envasado.

Se utiliza para la mezcla o envasado de "Lubricantes Castrol" con fórmulas proporcionadas por Castrol Caribbean & Central America Inc. ("BP") en las Compañías nacionales Swissoil del Ecuador y PDVSA, estas a su vez cobran un servicio de blending por galón producido. Las entregas efectuadas por estas Compañías ingresan a nuestro inventario como producto terminado incluyendo todos los elementos descritos anteriormente dando de baja la materia prima y envases.

Producto importado: Se importa de los EE UU lubricantes de la Marca Castrol producto sintético, semi-sintético.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

ii. Llantas

Producto Importado: Se importa de Japón, Tailandia y Filipinas llantas de marca "Yokohama", "Roadstone" y "Daewoo".

iii. Vehículos y Postventa

Somos distribuidores de vehículos de la marca Volkswagen, las compras se las hace localmente a la representante de la marca Fisum. En el inventario se mantiene el costo unitario por unidad. En lo que se relaciona a repuestos y accesorios también es suministrado por la representante de la marca.

iv. Filtros

Producto importado desde Colombia de la marca "Franig" los mismos que es un soporte muy importante en la comercialización de lubricantes.

La política general de la Compañía sobre los inventarios son las siguientes:

- (a) Productos terminados de alto movimiento como son lubricantes y llantas, 1440 días promedio que no haya tenido movimiento por ventas o compras se considera obsoletos, el efecto se contabiliza directamente en el estado separado de resultados integrales.
- (b) No se considera como productos obsoletos materias primas como básicos, aditivos, envases. Como también material publicitario, repuestos y filtros de vehículos, equipos y servicios, ya que estos productos son de baja rotación pero siempre terminan por utilizarse tanto en la producción como en la venta.

A continuación la tabla de políticas que la compañía aplica sobre inventarios:

<u>División</u>	<u>Años vida útil</u>	<u>Días vida útil</u>
Automotriz equipos	10	3600
Automotriz aditivos	5	1800
Aros	10	3600
Llantas	3	1080
Lubricantes producto terminado	4	1440
Lubricantes producto terminado grasas	4	1440
Lubricantes materia prima	7	2520
Lubricantes envases	7	2520
Químicos para laboratorio	7	2520
Químicos	15	5400
Repuestos VW	10	3600
Filtros	5	1800
Vehículos VW	2	720
Servicios	10	3600
Material publicitario	8	2820

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(d) Propiedades, Planta y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedades, planta y equipos son valoradas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

El costo de ciertas partidas de propiedad, planta y equipos al 1 de enero de 2010, fecha de apertura por adopción de las NIIF, fue determinado por un perito calificado con base en el valor razonable a esa fecha.

Cuando partes significativas de una partida de propiedades, planta y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

Cualquier ganancia o pérdida de la disposición de un elemento de propiedades, planta y equipos, se reconoce en resultados.

ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo, son capitalizadas sólo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros para la Compañía y su costo puede ser estimado de manera fiable.

El resto de las reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que incurren.

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedades, planta y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil estimada para cada componente de las propiedades, planta y equipos. El método de depreciación, las vidas útiles y los valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son los siguientes:

	<u>Vida útil</u>
Edificios	30 años
Vehículos	4 años
Equipos de computación	3 años
Equipo de servicio	10 años
Muebles y enseres	10 años
Equipo de oficina	10 años
Instalaciones	10 años
Equipos planta de químicos	10 años
Herramientas	<u>10 años</u>

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

(e) Activos Arrendados

La clasificación del arrendamiento de activos depende si la Compañía asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Son clasificados como financieros cuando se asumen todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, en caso contrario se clasifican como operativos.

Los pagos realizados bajo un contrato de arrendamiento operativo se reconocen en resultados bajo el método de línea recta, durante el período de arrendamiento.

Las mejoras hechas a los activos arrendados se reconocen como instalaciones y mejoras, se clasifican como propiedades y equipo y se deprecian por el menor de los lapsos entre la vida útil estimada del bien y la vigencia del contrato de arrendamiento operativo.

(f) Inversiones en Subsidiarias

Una subsidiaria es una entidad que es controlada por la Compañía, por lo cual ésta última está expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre aquella. En estos estados financieros separados las inversiones de la Compañía en subsidiarias se reconocen por el método del costo.

(g) Deterioro del Valor

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados por la Compañía en cada fecha de presentación de los estados financieros separados, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro.

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

La Compañía considera la evidencia de deterioro de los activos financieros medidos a costo amortizado (deudores comerciales y otras cuentas por cobrar) a nivel colectivo. Al evaluar el deterioro colectivo, la Compañía usa información histórica acerca de la oportunidad de las recuperaciones y el importe de la pérdida incurrida, y hace un ajuste si las condiciones económicas y crediticias actuales hacen probable que las pérdidas reales sean mayores o menores que las sugeridas por las tendencias históricas.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado, se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de estimación para deterioro de la cartera de clientes.

Cuando la Compañía considera que no existen posibilidades realistas de recuperar el activo, los importes involucrados son castigados. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si la reversión está objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no Financieros

El importe en libros de los activos no financieros de la Compañía, diferentes a inventarios, es revisado en la fecha del estado separado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro.

Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente, son agrupados en el grupo más pequeño de activos llamados "unidad generadora de efectivo" que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente, usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en su importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortizaciones, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(h) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

La Compañía determina la obligación neta relacionada con el beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio, por separado, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente.

El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el "Método Actuarial de Costeo de Crédito Proyectado", con el cual se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente.

Las disposiciones legales no prevén la obligatoriedad de constituir fondos o asignar activos para cumplir con tales planes, por lo cual estos califican como planes de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

La Compañía reconoce en otros resultados integrales todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de las nuevas mediciones de la obligación por los planes de beneficios definidos; el costo del servicio y el saneamiento del descuento se reconocen en resultados como gastos de beneficios a los empleados.

La Administración utiliza supuestos para determinar la mejor estimación de estos beneficios, los cuales son definidos por la Compañía, utilizando información financiera pública y propia. Estos supuestos incluyen una tasa de descuento, los aumentos esperados en las remuneraciones y permanencia futura, entre otros.

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción, será reconocida inmediatamente en resultados. La Compañía reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

ii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

iii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos en la medida en la cual el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Se reconoce un pasivo si la Compañía posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a los incentivos y las definidas en el Código de Trabajo del Ecuador, tales como vacaciones, participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía, décima tercera y décima cuarta remuneración.

Cepsa S. A. contempla para sus empleados de ventas y crédito un plan de incentivos por cumplimiento de objetivos y aportación individual a los resultados. El registro contable se lo hace en el momento y con cargo a resultados.

(i) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado separado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un desembolso para pagar la obligación y el monto puede ser razonablemente estimado.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro, a la tasa antes de impuesto que refleja la evaluación actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado separado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros, son también reveladas como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(j) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias, son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos y bonificaciones o rebajas comerciales. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, es probable la recuperación de la consideración adeudada, los costos asociados y las posibles devoluciones de los bienes vendidos y el monto del ingreso puede ser medido de manera fiable.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

Servicios

El ingreso por prestación de servicios recurrentes es reconocido en resultados cuando el servicio es proporcionado.

Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(k) Costos Financieros

Los costos financieros están compuestos de gastos por intereses sobre préstamos. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica, se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

(l) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta diferido.

Es reconocido en resultados, excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto a la Renta Corriente

El impuesto a la renta corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año, utilizando la tasa impositiva aprobada o a punto de ser aprobada a la fecha del estado separado de situación financiera y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0,2% del patrimonio, 0,2% de los costos y gastos deducibles, 0,4% de los ingresos gravables y 0,4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, de ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

ii. Impuesto a la Renta Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

La medición del activo y pasivo por impuesto diferido, reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en la cual la entidad espera, al final del período sobre el cual se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son revertidas, basándose en las leyes tributarias que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado separado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto a la renta diferido son compensados si se cumplen ciertos criterios.

Un activo por impuesto a la renta diferido es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en la cual sea probable que estarán disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuesto a la renta diferido son revisados en cada fecha del estado separado de situación financiera y son reducidos en la medida en la cual no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

iii. Exposición Tributaria

Al determinar el importe del impuesto a la renta corriente e impuesto a la renta diferido, la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en el cual se determinen.

(4) Nuevas Normas e Interpretaciones Aún no Adoptadas

Las nuevas normas, enmiendas a las normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2017, cuya aplicación anticipada es permitida; sin embargo, tales normas, no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros separados adjuntos.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 "Ingreso de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes".

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. Su adopción temprana es permitida.

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

- 1.- Identificar el contrato con el cliente;
- 2.- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato;
- 3.- Determinar el precio de la transacción;
- 4.- Distribuir el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño; y,
- 5.- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisfaga las obligaciones de desempeño identificadas en los contratos.

Venta de Bienes

Como se explica más ampliamente en las notas 1 y 3 (j) a los estados financieros separados, las principales actividades por las que la Compañía reconoce ingresos son por la comercialización y producción de lubricantes, comercialización de llantas y ventas de vehículos de la marca Volkswagen, sus repuestos y accesorios, líneas de negocio para las cuales la Administración ha evaluado, en forma preliminar, que la mayoría de los contratos con sus clientes representan una sola obligación de desempeño (principalmente la obligación de entregar los bienes antes descritos) y cuyos ingresos se reconocen en el momento en que se transfiere el control de los mismos, lo que no difiere materialmente con el reconocimiento de ingresos de la actual NIC 18. Adicionalmente, la Administración espera que, con base a su evaluación preliminar, la adopción de la NIIF 15 no tenga un impacto material en el reconocimiento o presentación de los ingresos de la Compañía.

Venta de Servicios

Como se explica más ampliamente en las notas 1 y 3 (j) a los estados financieros separados, las principales actividades por las que la Compañía reconoce ingresos son por la venta de servicios de taller, para las cuales la Administración ha evaluado, que la mayoría de los contratos con sus clientes representan una sola obligación de desempeño (principalmente la obligación de entregar los servicios antes descritos) y cuyos ingresos se reconocen en el momento en que se presta el servicio, lo que no difiere materialmente con el reconocimiento de ingresos de la actual NIC 18. Adicionalmente, la Administración espera que, con base a su evaluación preliminar, la adopción de la NIIF 15 no tenga un impacto material en el reconocimiento o presentación de los ingresos de la Compañía.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida.

La Administración de la Compañía ha revisado las diferentes secciones de la NIIF 9 para determinar el impacto que tendría la nueva norma y desarrollar la política contable que llevará a cabo a partir del año 2018.

Sobre la base de los activos y pasivos financieros que mantiene la Compañía al 31 de diciembre de 2017, la Administración espera que el nuevo modelo de clasificación y medición de instrumentos financieros no tenga un efecto material en los estados financieros separados de la Compañía.

Así también, dado la naturaleza del negocio de la Compañía, en el que la mayor parte de las ventas son recuperadas en el corto plazo (plazo promedio de cobro se describe en la nota 5 (b) ii) y no existen cuentas a cobrar de otra naturaleza que sean significativas, no se espera que el impacto de aplicar el modelo de pérdidas esperadas sea material en los resultados de la Compañía.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 introduce un modelo contable de arrendamiento para los arrendatarios. Un arrendatario reconoce un activo por el derecho de uso del activo subyacente y un pasivo que representa su obligación de realizar los pagos correspondientes al canon de arrendamiento. Hay excepciones opcionales para arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de bienes de bajo valor. La contabilidad del arrendador permanece similar a la norma actual, es decir, el arrendador continúa clasificando los arrendamientos como financieros u operativos.

La NIIF 16 reemplaza las actuales guías de arrendamiento, incluyendo NIC 17 - Arrendamientos, CINIIF 4 - Determinar si un Acuerdo contiene un Arrendamiento, SIC-15 - Arrendamientos Operativos - Incentivos y SIC-27 - Evaluar la Substancia de las Transacciones con la Forma Legal de un Arrendamiento.

La NIIF 16 es efectiva para periodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción temprana para entidades que apliquen NIIF 15 - Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes en o antes de la aplicación inicial de NIIF 16.

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 16, cuyo efecto cuantitativo dependerá del método de transición elegido, de la extensión en la cual la Compañía utilice las excepciones prácticas y el reconocimiento de éstas excepciones.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

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

- Mejoras Anuales a las NIIFs Ciclo 2014-2016 (Enmiendas a la NIIF 1 y NIC 28).
- Clasificación y Medición de Pago Basados en Acciones (Enmienda a la NIIF 2).
- Transferencias a Propiedad de Inversión (Enmienda a la NIC 40).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversor y sus Asociadas o Acuerdos Conjuntos (Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28).
- CINIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Consideración Anticipada
- Iniciativa de Revelación (Enmienda a la NIC 7).
- Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas (Enmienda a la NIC 12).

(5) Instrumentos Financieros - Valores Razonables y Administración de Riesgos

(a) Valores Razonables

Las políticas contables requieren que se determinen los valores razonables de los activos y pasivos financieros para propósitos de valoración y revelación, conforme los criterios que se detallan a continuación. Cuando correspondá, se revela mayor información acerca de los supuestos efectuados en la determinación de los valores razonables.

Préstamos y Partidas por Cobrar

Los deudores comerciales corrientes sin tasa de interés son medidos al monto de la factura original, si el efecto del descuento es inmáterial. Este valor razonable se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros separados anuales.

Los importes en libros de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se aproximan a su valor razonable, dado su vencimiento en el corto plazo.

Otros Pasivos Financieros

El valor razonable, que se determina al momento del reconocimiento inicial y para propósitos de revelación en cada fecha de los estados financieros separados anuales, se calcula sobre la base del valor presente del capital futuro y los flujos de interés, descontados a la tasa de interés de mercado a la fecha de medición.

El valor de los préstamos (medición categorizada en el nivel 2 de valor razonable – véase nota 2.d.iii) se aproxima al valor en libros puesto que las tasas de interés de los mismos son similares a las tasas de mercado para instrumentos financieros de similares características.

Los montos registrados de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan a su valor razonable, debido a que tales instrumentos tienen vencimiento en el corto plazo.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

En el año que terminó el 31 de diciembre de 2017, la Compañía adquirió 1.314.551 acciones ordinarias y nominativas (de US\$0,04 cada una) de Kempcesa S. A. a un precio de US\$355.167. El contrato de adquisición de las acciones establece que la Compañía deberá efectuar la cancelación de US\$355.167 a la firma del contrato, el importe fue cancelado en 2017.

El derecho a voto de la Compañía en Kempcesa S. A., es igual a su porcentaje de participación. Kempcesa S. A. fue constituida el 2013 en la ciudad de Guayaquil, su objetivo principal es la fabricación de plásticos.

(12) Otros Activos

(a) Un detalle de otros activos es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Contrato uso de marca Castrol	US\$	-	87.100
Adecuaciones		<u>56.022</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>56.022</u>	<u>87.100</u>

(b) El movimiento de los otros activos es el siguiente:

		Saldo al 1 de enero de 2016	Adiciones/ amortización	Saldo al 31 de diciembre de 2016	Adiciones/ amortización	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Costo histórico:						
Contrato de uso de marca	US\$	348.400	-	348.400	-	348.400
Contratos de comodato		25.576	13.451	39.027	16.802	55.829
Adecuaciones		-	-	-	58.512	58.512
		<u>373.976</u>	<u>13.451</u>	<u>387.427</u>	<u>75.313</u>	<u>462.740</u>
Amortización acumulada:						
Contrato de uso de marca		(174.200)	(87.100)	(261.300)	(87.100)	(348.400)
Contratos de comodato		(16.648)	(13.595)	(30.243)	(19.993)	(50.236)
Adecuaciones		-	-	-	(2.490)	(2.490)
		<u>(190.848)</u>	<u>(100.695)</u>	<u>(291.543)</u>	<u>(109.583)</u>	<u>(401.126)</u>
US\$		<u>183.128</u>	<u>(87.244)</u>	<u>95.884</u>	<u>(34.270)</u>	<u>61.614</u>
					<u>2017</u>	<u>2016</u>
			Corriente	US\$	5.593	8.784
			No corriente		<u>56.022</u>	<u>87.100</u>
				US\$	<u>61.614</u>	<u>95.884</u>

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(13) Acreedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores:			
Locales	US\$	1.731.551	2.009.998
Extranjeros		370.400	629.713
Partes relacionadas	22 (b)	130.527	292.488
	US\$	<u>2.232.478</u>	<u>2.932.199</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de moneda y liquidez relacionado con cuentas por pagar se revela en la nota [5 (b) iii].

(14) Préstamos y Obligaciones Financieras

Un resumen de los préstamos y obligaciones financieras es el siguiente:

	<u>Tasa de interés nominal</u>	<u>Año de vencimiento</u>	<u>Valor nominal en US\$.</u>	
			<u>2017</u>	<u>2016</u>
Banco Bolivariano S. A.	7,50%	2019	1.120.000	-
Banco Bolivariano S. A.	8,00%	2019	916.667	1.416.667
Banco Bolivariano S. A.	7,50%	2018	750.000	-
Banco Bolivariano S. A.	8,83%	2017	-	300.000
Banco Internacional S. A.	8,95%	2021	590.619	763.557
Banco Internacional S. A.	8,95%	2021	581.053	709.725
Banco Internacional S. A.	8,00%	2020	2.237.307	-
Banco Internacional S. A.	8,95%	2020	732.126	942.398
Banco Internacional S. A.	7,50%	2018	500.000	-
Banco Internacional S. A.	8,95%	2017	-	67.911
Banco de Guayaquil S. A.	7,00%	2018	2.000.000	-
Banco Pichincha C. A.	8,00%	2018	777.778	-
Banco Pichincha C. A.	8,95%	2017	-	300.000
Banco Pichincha C. A.	8,00%	2017	-	670.000
Banco Rumiñahui S. A.	8,95%	2019	113.583	195.762
Banco Rumiñahui S. A.	7,50%	2019	281.741	-
Banco Rumiñahui S. A.	8,95%	2017	-	15.603
Banco Rumiñahui S. A.	8,95%	2017	-	194.117
Obligaciones en circulación	7,50%	2018	230.270	1.109.744
Obligaciones en circulación	8,00%	2020	1.247.939	1.735.073
			<u>12.079.083</u>	<u>8.420.557</u>
Intereses por pagar			93.020	73.487
Préstamos bancarios y obligaciones en circulación			<u>12.172.103</u>	<u>8.494.044</u>
Corriente		US\$	8.316.292	4.081.889
No corriente			3.855.811	4.412.155
		US\$	<u>12.172.103</u>	<u>8.494.044</u>

La nota [5 (b) iii] incluye información sobre la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Los vencimientos anuales de los préstamos bancarios no corrientes por cada año subsiguiente al 31 de diciembre de 2017 son como siguen:

Año que terminará el			
<u>31 de diciembre del</u>			
2019		US\$	2.837.161
2020			967.675
2021			50.975
		US\$	<u>3.855.811</u>

Obligaciones en Circulación

La junta general de accionistas del 23 de julio de 2014, autorizó la tercera emisión de obligaciones a largo plazo por la suma de US\$5.000.000, con el objeto de destinar dichos recursos a la reestructuración de pasivos y a capital de trabajo para el giro de su negocio.

La titularización emitió dos series de documentos con las siguientes características:

<u>Serie</u>	<u>US\$</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa de Interés</u>
A	2.500.000	5 años	8,00%
B	2.500.000	3 años	7,50%
	<u>5.000.000</u>		

La emisión de obligaciones está respaldada por garantía general conforme lo dispuesto por el art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.

Obligaciones de resguardo de la emisión:

- Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía presenta un indicador de liquidez de 2.21, con lo cual está en cumplimiento de esa obligación como emisor de papel comercial.
- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno. Al 31 de diciembre de 2017, los activos reales sobre los pasivos en una referencia de 2.21, con lo cual está en cumplimiento de esa obligación como emisor de papel comercial.
- Mantener un manejo financiero prudente con un nivel de endeudamiento financiero (pasivos financieros/activo total) en una relación no mayor a 0,80, considerando pasivo financiero a la deuda financiera y bursátil. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía presenta un indicador de endeudamiento financiero de 0.24, con lo cual está en cumplimiento.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. A la fecha en la cual se repartieron dividendos conforme lo autorizó la Junta de Accionistas de la Compañía y, hasta la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no mantenía obligaciones en mora de capital y/o intereses por la emisión de papel comercial, debido a lo cual está en cumplimiento de este resguardo.
- Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en la normativa legal y reglamentaria del mercado de valores, vigente y aplicable. Al 31 de diciembre de 2017, los activos totales libres de gravámenes son de aproximadamente US\$20.014.720 y el monto de papel comercial emitido es de US\$5.000.000, por consiguiente los activos libres de gravámenes superan el 80% requerido por este resguardo y por consiguiente la Compañía está en cumplimiento.

Adicionalmente, con el propósito de respaldar el pago que debe realizar a los acreedores existentes del producto de la mencionada emisión de obligaciones, la Compañía constituyó un Fideicomiso de Administración de Flujos de Fondo (Fideicomiso Flujos CEPSA Dos) para el aprovisionamiento y pago de capital e intereses a los acreedores. La Compañía transfiere al Fideicomiso el 100% de la cartera recuperada de uno de sus principales clientes y una vez ejecutados los pagos de capital e intereses cada 90 días a los acreedores, el excedente se devuelve a la Compañía. En el caso de que los flujos provenientes de la recuperación de cartera del cliente principal no cubran las obligaciones de capital e intereses la Compañía transferirá los flujos provenientes de un segundo cliente.

(15) Otras Cuentas por Pagar

El detalle de las otras cuentas por pagar es el siguiente:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Otras cuentas por pagar:			
Plan auto empleados	US\$	432.399	435.089
Servicio de rentas internas por pagar		150.568	273.200
Dividendos por pagar		125.346	130.065
Anticipos de clientes		24.070	22.355
Otros		194.552	-
		<u>926.935</u>	<u>860.709</u>
Gastos acumulados por pagar:			
Bienes y servicios		336.844	178.745
Regalías por pagar		206.028	196.636
Acreedores varios		21.448	59.589
Honorarios		4.760	8.667
Intereses por devengar		97.905	120.162
		<u>666.985</u>	<u>563.799</u>
	US\$	<u>1.593.920</u>	<u>1.424.508</u>
Corriente	US\$	1.399.368	1.424.508
No corriente		194.552	-
	US\$	<u>1.593.920</u>	<u>1.424.508</u>

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(16) Beneficios a los Empleados

El detalle de beneficios a los empleados es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	21	US\$ 124.751	88.516
Sueldos y beneficios por pagar		231.491	222.695
Jubilación patronal e indemnización por desahucio		1.828.676	1.765.898
		<u>US\$ 2.184.918</u>	<u>2.077.109</u>
Corrientes		US\$ 356.242	311.211
No corrientes		1.828.676	1.765.898
		<u>US\$ 2.184.918</u>	<u>2.077.109</u>

Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código de Trabajo del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido 25 años de servicio para una misma compañía. De acuerdo por lo previsto por tal Código, los empleados jubilados tienen derecho a pensión vitalicia, la que se determina en función de la remuneración percibida en los últimos cinco años previos al retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal, sin edad mínima de retiro.

Además dicho Código de Trabajo establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base en el número de años de servicio.

El movimiento del valor presente de la obligación por jubilación patronal e indemnización por desahucio es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2015	US\$	1.318.197	329.890	1.648.087
Costo laboral por servicios actuales		227.911	60.543	288.454
Ganancia actuarial		(106.040)	(34.272)	(140.312)
Beneficios pagados		(12.685)	(17.646)	(30.331)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2016		1.427.383	338.515	1.765.898
Costo laboral por servicios actuales		230.760	60.233	290.993
(Ganancia) pérdida actuarial		(92.386)	45.231	(47.155)
Beneficios pagados		(139.781)	(41.279)	(181.060)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2017	US\$	<u>1.425.976</u>	<u>402.700</u>	<u>1.828.676</u>

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

De acuerdo con los estudios actuariales, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal es como sigue:

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:			
Jubilados	US\$	97.935	163.215
Empleados activos con tiempo de servicio mayor a 10 años		1.167.577	1.160.481
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años		<u>160.464</u>	<u>103.676</u>
	US\$	<u>1.425.976</u>	<u>1.427.372</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa de descuento	7,57%	7,46%
Tasa de crecimiento de salario	2,50%	3,00%
Tabla de rotación	12,83%	11,80%
Vida laboral promedio remanente	6,95	6,86
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

Las Mejoras Anuales a las NIIF ciclo 2012 – 2014 modificaron el párrafo 83 de la NIC 19.- Beneficios a los Empleados, con aplicación para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016, mencionado párrafo incluye una enmienda inherente a que la tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post - empleo tenga como referencia los rendimientos de los bonos empresariales de alta calidad a nivel moneda, previo a la enmienda mencionado párrafo hacía referencia a la aplicación de la tasa de descuento a nivel país. Debido al cambio en la normativa, para el cálculo de las reservas de beneficios post-empleo la tasa de descuento se determina considerando los bonos empresariales de alta calidad de los Estados Unidos de América (país emisor de la moneda funcional de la Compañía), que al 31 de diciembre de 2017 es de aproximadamente 4,02% (4,17% en 2016). La Administración de la Compañía efectuó el análisis del impacto de esta reforma y determinó que el pasivo por beneficios post-empleo al 31 de diciembre de 2017 aplicando una tasa de descuento del 4,02% (4,14% en 2016) genera un pasivo total de US\$ 2.203.9654 (US\$2.111.953 en 2016), sin embargo, es criterio de la Administración que la diferencia de US\$375.288 (US\$346.055 en 2016) con el pasivo registrado en estados financieros para beneficios post-empleo aplicando una tasa del 7,57% (7,46% en 2016) no es material para estados financieros.

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los siguientes importes:

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	2017		2016	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Tasa de descuento (- /+ 0,5%)	39.733	(42.442)	100.341	(91.214)
Tasa de crecimiento de salario (+/- 0,5%)	44.813	(42.247)	104.377	(99.414)

(17) Impuesto a la Renta

(a) Impuesto a la Renta Reconocido en Resultados

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2017	2016
Impuesto a la renta corriente	US\$	176.976	240.796
Impuesto a la renta diferido		(22.295)	(11.204)
	US\$	<u>154.681</u>	<u>229.592</u>

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

	Año terminado el 31 de diciembre de			
	2017		2016	
	%	US\$	%	US\$
Ganancia antes de impuesto a la renta		684.627		490.385
Otros conceptos no atribuibles		(22.295)		(11.206)
		<u>706.922</u>		<u>501.591</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa a la utilidad antes de impuesto a la renta	22,00%	155.523	25,00%	125.398
Más (menos):				
Ingresos exentos	-0,20%	(1.443)	0,00%	-
Gastos no deducibles	3,34%	22.896	23,53%	115.398
Otros	-3,26%	(22.295)	-2,28%	(11.204)
		<u>154.681</u>		<u>229.592</u>

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 22%, adicionalmente a partir de 2015, las leyes tributarias vigentes establecen que cuando la participación directa o indirecta, individual o conjunta de personas naturales o sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, sea igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad, se liquidará el impuesto a la renta, con la tarifa del 25%. Con base en esta disposición y, considerando que en 2016 la casa matriz del principal accionista de la Compañía se encontraba domiciliado en un país con régimen de menor imposición, la Compañía aplicó la tarifa impositiva del 25% para la determinación del impuesto a la renta en 2016; para el año 2017 la tarifa es del 22% debido a que el principal accionista se domicilió en el Ecuador.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La Compañía determinó que el monto del anticipo mínimo de Impuesto a la Renta de US\$265.579 es el impuesto a la renta definitivo para el año 2017 (US\$413.266 en 2016), la diferencia entre el importe del impuesto a la renta causado y el monto del anticipo mínimo de US\$186.647 (US\$172.468 en 2016) se registró en resultados acumulados; sin embargo, la Compañía procedió al pago del anticipo y compensaciones de crédito tributario conforme lo requerido por el ente de control tributario.

De acuerdo al Decreto No. 210 publicado en el Registro Oficial No. 135, se determinó la rebaja del 40% del pago del saldo del anticipo del impuesto a la renta correspondiente al período fiscal 2017, para las sucesiones indivisas obligadas a llevar contabilidad y sociedades, cuyas ventas o ingresos brutos anuales, respecto del ejercicio fiscal 2017, sean mayores a US\$1.000.000; la Compañía se acogió a este beneficio y determinó una rebaja de US\$98.040 que corresponde al 40% del saldo del anticipo de impuesto a la renta.

(c) Movimiento de Activo y Pasivo por Impuesto a la Renta Diferido

	Importe neto al 1 de enero de 2016	Reconocido en resultados	Importe neto al 31 de diciembre de 2016	Reconocido en resultados	Importe neto al 31 de diciembre de 2017
Pasivo por impuesto diferido: Propiedades y equipos	US\$ 391.529	(11.204)	380.325	(22.295)	358.030

(d) Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. De acuerdo con la Resolución del Servicio de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERCGC15-00000455 del 27 de mayo de 2015, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$3.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de operaciones con partes relacionadas, y el informe de precios de transferencia cuando sus operaciones con partes relacionadas sea superior a US\$15.000.000.

Debido a que las transacciones con partes relacionadas correspondientes al año 2017 (así como al 2016) no han superado los montos previstos en la resolución antes mencionada, es opinión de la Administración de la Compañía que no está requerida a presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia, exigido por la Ley Orgánica de Régimen Tributario.

(e) Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2014 al 2017, están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

La Compañía cree que sus obligaciones acumuladas por impuestos son adecuadas para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo interpretaciones de las leyes tributarias y la experiencia previa.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(18) Patrimonio

Capital Social

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. Al 31 de diciembre de 2017 (y 2016), el capital de la Compañía está conformado por 343.324 acciones suscritas y pagadas.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre de 2017, la reserva legal representa el 76% del capital social de la Compañía.

Reserva de Capital

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

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011, determinó que la reserva de capital generada hasta el año anterior al período de transición de aplicación de las NIIF, debe ser transferida al patrimonio a la cuenta Resultados Acumulados, subcuenta Reserva de Capital, saldo que sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Utilidades Disponibles

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2017, aprobó el pago de dividendos a los accionistas en proporción a su participación accionaria, por US\$260.794, importe que fue pagado durante el año 2017. Adicionalmente, la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el mismo día, aprobó un pago adicional de dividendos en proporción a su participación accionaria, por US\$139.206, importe que de igual forma fue pagado durante el año 2017.

La Junta General de Accionistas celebrada el 24 de marzo de 2016, aprobó el pago de dividendos a los accionistas en proporción a su participación accionaria, por US\$805.142, importe que fue pagado durante el año 2016.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía restituyó a utilidades disponibles, dividendos no reclamados por US\$14.505, cuya permanencia como pasivo en los estados financieros era mayor a cinco años. De acuerdo con las leyes vigentes la acción para solicitar el pago de dividendos vencidos prescribe en cinco años.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Otros Resultados Integrales

Los otros resultados integrales corresponden a las pérdidas o ganancias actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por planes de beneficios definidos (véase nota 3 (h)).

(19) Ganancias por Acción

El cálculo de las ganancias por acción se basó en la utilidad atribuible a los accionistas comunes y un número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación.

		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Resultado neto del período	US\$	529.946	260.793
Número de acciones en circulación		<u>343.324</u>	<u>343.324</u>
Utilidad por acción	US\$	<u><u>1,5436</u></u>	<u><u>0,7596</u></u>

(20) Ingresos y Gastos

(a) Ingresos

Los ingresos se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por venta de:			
Lubricantes	US\$	20.057.448	22.026.114
Llantas		12.598.896	9.421.184
Vehículos VW		9.456.289	6.407.601
Talleres post-venta VW		382.542	130.370
Otras líneas		<u>679.207</u>	<u>372.780</u>
	US\$	<u><u>43.174.382</u></u>	<u><u>38.358.049</u></u>

(b) Costo de Ventas

Los costos de ventas se resumen a continuación:

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2017	2016
Costos por venta de:			
Lubricantes	US\$	10.993.581	11.451.802
Llantas		9.238.821	7.241.815
Vehículos VW		8.241.953	5.485.221
Talleres post-venta VW		488.834	274.778
Otras líneas		223.617	73.590
		<u>29.186.806</u>	<u>24.527.206</u>
Regalías pagadas sobre ventas	26	1.540.168	1.080.464
Servicios técnicos pagados sobre ventas	26	979.543	1.590.507
		<u>2.519.711</u>	<u>2.670.971</u>
	US\$	<u>31.706.517</u>	<u>27.198.177</u>

(c) Gastos por Naturaleza

Los gastos por naturaleza se resumen a continuación:

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2017	2016
Costos de ventas	US\$	31.706.517	27.198.177
Sueldos y salarios	21	5.711.985	5.303.611
Publicidad negocios		716.681	879.421
Depreciación	10	619.059	550.263
Fletes		421.511	372.975
Gastos de viaje y movilización		506.237	494.152
Mantenimiento propiedades, planta y equipos		268.835	354.874
Seguros y medicina prepagada		238.029	226.627
Seguridad		226.194	224.272
Honorarios		176.178	207.215
Estimación por deterioro para cuentas de dudoso cobro	5.b.ii	26.325	183.625
Otros gastos de operación bodegas		195.755	185.650
Arrendamientos operativos	24	163.809	109.035
Comunicaciones		119.876	97.540
Servicios básicos		113.622	119.133
Consultoría externa		109.517	115.283
Impuestos y contribuciones		264.268	357.590
Publicidad corporativa		38.633	46.030
Varios		91.676	76.598
	US\$	<u>41.714.707</u>	<u>37.102.071</u>

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(d) Otros Ingresos

Los otros ingresos se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Venta de propiedades y equipos	US\$	48.582	89.279
Arriendos		87.436	67.165
Comisiones ganadas línea químicos		8.319	23.390
Reembolso publicidad Castrol y Yokohama		8.964	14.048
Otros ingresos		334.795	210.666
	US\$	<u>488.096</u>	<u>404.548</u>

(e) Otros Egresos

Los otros egresos se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
	Nota	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Otros gastos		4.808	7.746
Contratos de comodato		26.277	13.595
Comisiones tarjetas de crédito		35.220	37.828
Impuesto a la salida de divisas		-	104.217
Uso de marca Castrol	12	87.100	87.100
Donaciones		12.000	12.000
Gastos no deducibles		10.507	9.134
	US\$	<u>175.912</u>	<u>271.620</u>

(21) Gastos de Personal

Los gastos relacionados con sueldos y beneficios a los empleados se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
	Nota	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sueldos y salarios		3.027.873	2.896.647
Beneficios sociales		1.256.707	1.173.789
Comisiones		1.056.225	862.517
Otros beneficios		371.180	370.658
	20 (c) US\$	<u>5.711.985</u>	<u>5.303.611</u>

De acuerdo con lo establecido en las leyes laborales vigentes en Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades, de la siguiente manera:

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2017	2016
Total ingresos	US\$	43.662.478	38.762.597
Total costos y gastos		(42.853.100)	(38.183.696)
Otras partidas no atribuibles		22.294	11.206
Base para el cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades		831.672	590.107
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	124.751	88.516

Al 31 de diciembre de 2017 (y 2016), la Compañía posee 281 empleados, en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de comercialización, mercadeo y administración.

(22) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Partes Relacionadas

El resumen de las principales transacciones con partes relacionadas es el siguiente:

		Año terminado el 31 de diciembre de 2017					
		<u>Inducepsa S. A.</u>	<u>Kemcepsa S. A.</u>	<u>Ladani</u>	<u>Lubripac S. A.</u>	<u>Accionistas y otras relacionadas</u>	<u>Total</u>
Ventas de bienes	US\$	219.191	2.208	-	78.467	-	299.866
Compras de bienes		256.034	498.557	-	-	-	754.591
Dividendos		-	-	-	-	400.000	400.000
Arriendo operativo		16.200	26.400	-	-	-	42.600
Costo financiero		-	-	11.965	-	50.007	61.972

		Año terminado el 31 de diciembre de 2016				
		<u>Inducepsa S. A.</u>	<u>Kemcepsa S. A.</u>	<u>Lubripac S. A.</u>	<u>Accionistas y otras relacionadas</u>	<u>Total</u>
Ventas de bienes	US\$	375.100	23.969	178.989	-	578.058
Compras de bienes		303.355	661.345	280	-	964.980
Dividendos		-	-	-	805.142	805.142
Arriendo operativo		16.200	26.400	-	-	42.600
Costo financiero		-	-	-	56.687	56.687

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(b) Saldos con Partes Relacionadas

El siguiente es un detalle de los saldos con partes relacionadas:

i. Cuentas por Cobrar

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comerciales:			
Inducepsa	US\$	180.413	55.711
Lubripac S. A.		68.724	38.825
Kempepsa		4.003	1.004
	7	<u>253.140</u>	<u>95.540</u>
Préstamos por cobrar - Lubripac S. A.	7	145.000	160.000
	US\$	<u>398.140</u>	<u>255.540</u>
Otras cuentas por cobrar - Accionistas	7 US\$	-	149.569

ii. Cuentas por Pagar

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Inducepsa	US\$	11.073	31.570
Kempepsa		119.454	260.918
	13 US\$	<u>130.527</u>	<u>292.488</u>

Las cuentas por cobrar y por pagar comerciales a partes relacionadas tienen vencimientos corrientes y no devengan ni causan intereses.

iii. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar a partes relacionadas corresponden a pagarés y contratos de mutuo, que causan intereses a tasas de entre el 5% y 11% anual y convienen un plazo de entre 90 y 365 días para el pago de la obligación a partir de la fecha de entrega del capital; si el acreedor no notifica a la Compañía el retiro del efectivo en los 15 días previos al vencimiento, los préstamos se renuevan por igual plazo con capitalización de los intereses.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	Tasa de interés nominal		Valor nominal en US\$	
			2017	2016
Ladan	11,00%	US\$	105.000	115.000
Fundación Luis Dávalos	10,00%		61.791	120.000
Doña Cáta	11,00%		4.725	2.800
Felipe Chiriboga	8,00%		71.436	46.860
Hernando Chiriboga	8,00%		92.557	297.688
Felipe Chiriboga y Verónica Malo	7,14% y 8%		40.949	34.158
Cécilia de Chiriboga	8,00%		-	164.134
Intereses por pagar			-	11.181
		US\$	<u>376.458</u>	<u>791.821</u>
	Corriente	US\$	314.667	671.821
	No corriente		61.791	120.000
		US\$	<u>376.458</u>	<u>791.821</u>

(c) Compensación Recibida por el Personal Clave de la Gerencia:

Las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos y beneficios sociales a corto plazo se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2017	2016
Sueldos	US\$	131.600	131.300
Honorarios		83.600	84.500
Beneficios a empleados:			
Corriente		61.219	43.378
No corriente		11.101	2.847
	US\$	<u>287.520</u>	<u>262.025</u>

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(23) Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos y costos financieros se componen de lo siguiente:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Costos financieros:			
Intereses sobre préstamos bancarios	US\$	755.194	475.984
Intereses por préstamos de relacionadas	22 (a)	61.972	56.687
Intereses por emisión de obligaciones		165.882	264.260
Otros gastos bancarios		112.822	90.368
		<u>1.095.870</u>	<u>887.299</u>
Ingresos financieros -			
Intereses ganados:			
Empleados		31.658	17.582
Clientes		91.667	52.710
Otros		10.064	7.002
		<u>133.389</u>	<u>77.294</u>
	US\$	<u>962.481</u>	<u>810.005</u>

(24) Arrendamientos Operativos

La Compañía arrienda ciertos inmuebles en los cuales desarrolla sus actividades mediante contratos de arrendamientos operativos. El vencimiento de los contratos está en un rango desde 1 a 5 años. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2017 el gasto por concepto de estos arrendamientos operativos ascendió a US\$163.809 (US\$109.035 en 2016).

Los pagos mínimos futuros correspondientes a los arrendamientos operativos son como sigue:

Menos de 1 año	US\$	87.132
Entre 1 y 2 años		48.000
Más de 3 años		26.000
	US\$	<u>161.132</u>

(25) Segmentos de Operación

(a) Bases para la Segmentación

La Compañía tiene tres segmentos sobre los que se debe informar, descritos a continuación, que corresponden a las divisiones estratégicas de la Compañía. Las divisiones estratégicas ofrecen distintos productos o servicios, y son administradas por separado porque requieren distintas estrategias de mercadeo.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Para cada una de las divisiones estratégicas, el gerente general de la Compañía (quien es el encargado de tomar las decisiones operativas) revisa mensualmente los informes de administración internos. El siguiente resumen describe las operaciones de cada uno de los segmentos sobre los cuales la Compañía debe informar:

- Lubricantes: comercialización de lubricantes bajo la marca Castrol.
- Llantas: importación y comercialización de llantas para buses y camiones de la marca Yokohama.
- Vehículos: importación y comercialización de vehículos de la marca Volkswagen.

Los resultados por segmento incluyen los costos y gastos directamente atribuidos al mismo, así como los gastos de las áreas de apoyo administrativas y financieras, que se asignan proporcionalmente a cada segmento, con base en las ventas; los gastos financieros son asignados a cada segmento con base en su capital de trabajo.

Los resultados por segmento que son reportados al Gerente General de la Compañía (máxima autoridad en la toma de decisiones operacionales) incluyen las partidas directamente atribuibles al segmento, así como aquellas partidas que pueden ser asignadas sobre una base razonable.

La información relacionada con los resultados de cada segmento sobre el que se debe informar se incluye más adelante. El rendimiento se mide sobre la base de la utilidad por segmento antes de impuesto a la renta, según se incluye en los informes de administración internos revisados por el gerente general de la Compañía. La utilidad por segmento se usa para medir el rendimiento, puesto que la Administración cree que esta información es la más relevante para evaluar los resultados de los segmentos relacionados con otras entidades que operan en estas industrias.

Con relación a la información del estado separado de situación financiera por segmento la Compañía está en proceso de definir una política para reportar tales conceptos.

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(b) Información Acerca de los Segmentos sobre los que se Debe Informar

		Lubricantes		Vehículos		Llantas		Talleres posventa y otros		Total	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos ordinarios	US\$	20.057.449	22.026.114	9.456.289	6.407.601	12.598.896	9.421.184	1.061.748	503.150	43.174.382	38.358.049
Intereses sobre préstamos		456.693	404.417	215.312	39.313	286.868	264.273	24.175	88.928	983.048	796.931
Depreciación		287.595	305.671	135.590	29.714	180.650	199.746	15.224	15.132	619.059	550.263
Ganancia antes de impuesto a la renta del segmento		<u>318.056</u>	<u>281.004</u>	<u>149.951</u>	<u>81.747</u>	<u>199.784</u>	<u>120.193</u>	<u>16.836</u>	<u>7.441</u>	<u>684.627</u>	<u>490.385</u>

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(26) Compromisos

- Acuerdo de Servicios de Mezcla y Maquila

La Compañía en base al acuerdo suscrito el 1 de enero de 2014 con Castrol Caribbean & Central America Inc., se compromete a manufacturar lubricantes de la marca Castrol bajo los términos y condiciones establecidas en el acuerdo. El acuerdo establece que la Compañía puede subcontratar el proceso de manufactura, y el tercero al que subcontrata no está permitido a vender los productos manufacturados a una entidad diferente a CEPSA S. A. Adicionalmente, Castrol Caribbean & Central America Inc. proveerá la asistencia técnica para el proceso de manufactura. El acuerdo está vigente hasta el 31 de diciembre de 2018, sin embargo, cualquiera de las partes puede darlo por terminado mediante notificación a la otra parte con al menos 180 días previos a la terminación del acuerdo; este derecho de terminación podrá ser aplicado únicamente con posterioridad a los 24 meses de la fecha de inicio del acuerdo. El honorario por asistencia técnica está establecido en porcentajes de entre el 3% y 12% (entre el 3% y 11,5% en 2016) de las ventas netas mensuales de lubricantes por clase de lubricante. El gasto por este concepto al 31 de diciembre de 2017 es de US\$979.543 (US\$1.590.507 en 2016).

- Contrato de Regalías por Uso de Marca

La Compañía en base al contrato suscrito el 1 de enero de 2014 con Castrol Caribbean & Central America Inc., es distribuidor exclusivo de lubricantes de la marca Castrol en Ecuador. El contrato tiene vigencia de 5 años a partir de la fecha de suscripción y podrá ser renovado automáticamente por un año si ninguna de las partes notifica su terminación con 90 días de anticipación a la fecha de terminación del contrato. Las regalías corresponden al 5% de las ventas netas mensuales de lubricantes. El gasto por este concepto al 31 de diciembre de 2017 asciende a US\$1.540.168 (US\$1.080.464 en 2016).

(27) Eventos Subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 15 de febrero de 2018, fecha en la cual los estados financieros separados fueron autorizados para su emisión.

Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2017, fecha del estado separado de situación financiera pero antes del 15 de febrero de 2018, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros separados de los cuales estas notas son parte integral.