



CEPSA S.A.

**Estados Financieros**  
**Al 31 de diciembre de 2014 y 2013.**

CONTENIDO:

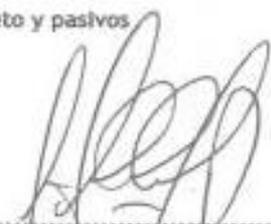
- Estados de Situación Financiera Clasificados.
- Estados de Resultados Integrales por Función.
- Estados de Cambios en el Patrimonio.
- Estados de Flujos de Efectivo - Método Directo
- Resumen de las Principales Políticas Contables y Notas a los Estados Financieros.

**CEPSA S. A.**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS**  
**(Expresados en dólares)**

	Notas	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
<b>Activos:</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(6)	5,065,121	4,549,559
<b>Activos financieros:</b>			
Documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	(5.1)	11,810,897	10,532,268
Documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	(5.2)	171,565	139,124
Otras cuentas por cobrar	(5.3)	361,892	594,464
(-) Provisión cuentas incobrables	(5.4)	(285,864)	(290,937)
Inventarios	(6)	10,288,413	11,166,891
Servicios y otros pagos anticipados	(9)	376,677	278,065
Activos por impuestos corrientes	(22)	201,955	180,221
Otros activos corrientes	(7.4)	0	106,164
<b>Total activos corrientes</b>		<b>27,990,656</b>	<b>27,255,819</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, planta y equipo	(8)	7,433,046	6,414,942
Activos financieros no corrientes	(9)	33,678	14,473
Otros activos no corrientes	(11)	266,409	357,891
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>7,733,133</b>	<b>6,787,306</b>
<b>Total activos</b>		<b>35,723,789</b>	<b>34,043,125</b>

**CEPSA S. A.**  
**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADOS**  
(Expresados en dólares)

	Notas	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
<b>Pasivos:</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas y documentos por pagar locales	(12)	1,800,652	1,926,262
Cuentas y documentos por pagar exterior	(12)	1,105,699	1,151,411
Obligaciones con instituciones financieras	(13)	8,031,906	6,902,305
Porción corriente de emisión obligaciones	(14)	400,000	566,652
Otras obligaciones corrientes	(15)	1,456,982	1,289,058
Cuentas por pagar diversas/relacionadas	(12)	87,210	104,518
Anticipos de clientes	(15)	100,244	47,553
Porción corriente de provisiones por beneficios a empleados	(15)	497,335	583,309
Otros pasivos corrientes	(14)	289,687	615,777
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>13,769,715</b>	<b>13,186,845</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Cuentas y documentos por pagar	(17)	200,000	240,000
Obligaciones con instituciones financieras	(18)	589,546	357,330
Porción largo plazo emisión obligaciones	(19)	100,000	500,000
Provisiones por beneficios a empleados	(20)	1,655,807	1,482,086
Pasivo por impuesto diferido	(22)	403,299	413,568
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>2,948,652</b>	<b>2,992,984</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>16,718,367</b>	<b>16,179,829</b>
<b>Patrimonio neto:</b>			
Capital	(2)	343,324	343,324
Aportes de accionistas para futura capitalización	(25)	4,656,676	4,656,676
Reservas	(26)	292,229	273,023
Resultados acumulados	(29)	13,713,193	12,590,273
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>19,005,422</b>	<b>17,863,296</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>35,723,789</b>	<b>34,043,125</b>

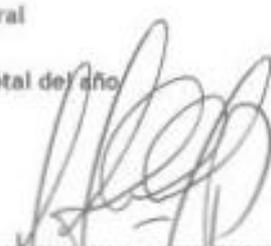
  
-----  
Hernando Chiriboga Dávalos  
Gerente General

  
-----  
Fernando Dávila Acosta  
Contralor

Ver políticas contables  
y notas a los estados financieros

**CEPSA S. A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN**  
(Expresados en dólares)

Años terminados en,	Notas	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Ingresos de actividades ordinarias	(29)	51,103,732	45,810,503
Costo de ventas y producción	(30)	<u>(37,336,671)</u>	<u>(32,555,540)</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<b>13,767,061</b>	<b>13,254,963</b>
Otros ingresos	(35)	211,155	284,635
<b>Gastos:</b>			
Gastos de administración y Ventas	(31)	9,314,961	8,426,740
Gastos financieros	(32)	781,593	750,191
Gastos provisiones	(33)	449,624	610,324
Otros gastos	(34)	<u>459,143</u>	<u>208,630</u>
		<u>11,005,421</u>	<u>9,995,885</u>
<b>Ganancia del ejercicio antes de participación a trabajadores e impuesto a las ganancias</b>		<b>2,972,795</b>	<b>3,543,713</b>
Participación a trabajadores	(21)	<u>(421,920)</u>	<u>(525,372)</u>
<b>Ganancia del ejercicio antes de impuesto a las ganancias</b>		<b>2,550,875</b>	<b>3,018,341</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(21)	(571,543)	(655,720)
Efecto impuestos diferidos		<u>10,269</u>	<u>(19,239)</u>
<b>Ganancia del ejercicio de operaciones continuas</b>		<b>1,989,601</b>	<b>2,343,382</b>
<b>Ganancia neta del ejercicio</b>		<b>1,989,601</b>	<b>2,343,382</b>
Otro resultado integral		(170,266)	(21,994)
<b>Resultado Integral total del año</b>		<b>1,819,335</b>	<b>2,321,388</b>

  
-----  
Hernando Chiriboga Dávalos  
Gerente General

  
-----  
Fernando Dávila Acosta  
Contralor

**CEPSA S. A.**  
**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**  
 (Expresados en dólares)

	Reservas				Resultados acumulados				Total patrimonio neto	
	Capital	Aportes de accionistas para futura capitalización	Reserva legal	Reserva facultativa y estatutaria	Subtotal	Ganancia (Pérdida) acumulada	Otros resultados integrales	Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio		Subtotal
Saldo al 31 de diciembre de 2012	343,324	4,656,676	259,346	13,677	273,023	6,039,725	-	2,718,487	10,798,212	16,031,235
Transferencias	-	-	-	-	-	2,718,487	-	(2,718,487)	-	-
Otros resultados integrales por justificación patronal	-	-	-	-	-	-	(21,994)	-	(21,994)	(21,994)
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(489,327)	-	-	(489,327)	(489,327)
Resultado integral total del año	-	-	-	-	-	-	-	2,343,382	2,343,382	2,343,382
Saldo al 31 de diciembre de 2013	343,324	4,656,676	259,346	13,677	273,023	10,268,885	(21,994)	2,343,382	12,590,273	17,863,296
Otros resultados integrales por justificación patronal	-	-	-	-	-	-	(170,266)	-	(170,266)	(170,266)
Otras reservas	-	-	-	19,206	19,206	-	-	-	-	19,206
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(696,415)	-	-	(696,415)	(696,415)
Resultado integral total del año	-	-	-	-	-	-	-	1,989,601	1,989,601	1,989,601
Saldo al 31 de diciembre de 2014	343,324	4,656,676	259,346	32,883	292,229	9,572,470	(192,260)	4,332,983	13,713,193	19,005,422

  
 Hernando Chiriboga Morales  
 Gerente General

  
 Fernando Davila Acosta  
 Contralor

**CEPSA S. A.**  
**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO DIRECTO**  
(Expresados en dólares)

Años terminados en,	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	53,838,657	49,710,565
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(50,916,694)	(46,810,910)
Impuesto a las ganancias pagado	0	(37,963)
Intereses pagados	(789,062)	(621,526)
Intereses ganados	30,601	40,283
Otros (egresos) ingresos, netos	(301,699)	(121,461)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>1,861,803</b>	<b>2,158,988</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Pago por compra de propiedades, planta y equipo	(1,641,657)	(367,973)
Por disminución (aumento) de activos financieros no corrientes	207,784	419,901
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipo	201,545	74,495
<b>Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de inversión</b>	<b>(1,232,328)</b>	<b>126,423</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Efectivo (pagado) recibido en obligaciones con instituciones financieras y bancarias	795,165	(128,664)
Efectivo (pagado) recibido de terceros y relacionadas	(121,956)	0
Pago de beneficios a empleados no corrientes	(90,705)	(22,279)
Pago de dividendos y regalías	(696,417)	(489,327)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>(113,913)</b>	<b>(640,270)</b>
<b>Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>515,562</b>	<b>1,645,141</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año</b>	<b>4,549,559</b>	<b>2,904,418</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<b>5,065,121</b>	<b>4,549,559</b>

  
-----  
Hernando Chiriboga Dévalos  
Gerente General

  
-----  
Fernando Dávila Acosta  
Contralor

**CEPSA S. A.**  
**CONCILIACIONES DE LA GANANCIA NETA DEL EJERCICIO CON EFECTIVO NETO**  
**PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**  
(Expresados en dólares)

Años terminados en,	Diciembre 31, 2014	Diciembre 31, 2013
Ganancia neta del ejercicio	1,989,601	2,343,382
Ajustes para conciliar la ganancia neta del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Provisión impuesto a las ganancias	571,543	655,720
Depreciación de propiedad, planta y equipo	476,914	483,243
Provisión participación a trabajadores	421,920	525,372
Provisión para jubilación patronal y desahucio	87,719	221,439
Provisión para cuentas incobrables	66,068	127,082
Provisión servicios y regalías	279,187	604,281
Ganancia en venta de propiedad, planta y equipo	38,574	(28,779)
Efecto impuestos diferidos	10,269	19,238
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) en documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados	(3,358,887)	(1,476,507)
(Aumento) en documentos y cuentas por cobrar clientes relacionados	(38,635)	0
Disminución en otras cuentas por cobrar no relacionadas	323,200	0
Disminución aumento en inventarios	878,477	(347,132)
Disminución (Aumento) en servicios y otros pagos por anticipado	72,277	(21,895)
(Aumento) en activos por impuestos corrientes	(201,235)	0
(Aumento) en otros activos corrientes	0	(1,782,680)
Aumento en cuentas y documentos por pagar	532,827	828,822
(Disminución) en otras obligaciones corrientes	0	(92,784)
Aumento en cuentas por pagar diversas / relacionadas	6,037	0
(Disminución) aumento aumento en otros pasivos corrientes	(294,053)	100,186
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,861,803</u>	<u>2,158,988</u>

  
-----  
Hernando Chiribaga Gávalos  
Gerente General

  
-----  
Fernando Dávila Acosta  
Contralor

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....	10
1. INFORMACIÓN GENERAL.....	10
2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....	11
2.1. Bases de preparación.....	11
2.2. Pronunciamientos contables y su aplicación.....	11
2.3. Moneda de presentación y moneda funcional.....	13
2.4. Propiedades, plantas y equipos.....	13
2.5. Activos intangibles.....	14
2.6. Costos por intereses.....	15
2.7. Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros.....	15
2.8. Activos financieros.....	15
2.9. Inventarios.....	16
2.10. Documentos y otras cuentas a cobrar.....	17
2.11. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	18
2.12. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.....	18
2.13. Obligaciones con Instituciones Financieras.....	18
2.14. Impuestos diferidos.....	18
2.15. Beneficios a los empleados.....	19
2.16. Provisiones.....	19
2.17. Obligaciones emitidas.....	19
2.18. Patrimonio.....	20
2.19. Reconocimiento de Ingresos.....	20
2.20. Arrendamiento operativo.....	22
3. GESTIÓN DEL RIESGO.....	22
3.1. Riesgos operacionales.....	22
3.2. Riesgo país.....	23
3.3. Riesgo por fluctuación de tasa de Interés.....	23
4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.....	24
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS.....	25
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	25
5.1. Cuentas por cobrar clientes no relacionados.....	25
5.2. Cuentas por cobrar clientes relacionados.....	26
5.3. Otras cuentas por cobrar.....	27
5.4. Deterioro de cuentas por cobrar.....	27
6. INVENTARIOS.....	28
7. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS.....	29
8. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.....	30
9. ACTIVO NO CORRIENTE.....	34
10. ARRENDAMIENTO OPERATIVO.....	34
10.1. Cuotas de arrendamientos reconocidas en el Estado de Resultados.....	34
10.2. Bases sobre la que se determina una renta contingente.....	34
10.3. Existencia y término de opciones de renovación y cláusulas de revisión, acuerdos de arrendamiento operativo.....	35
11. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES.....	35
12. CUENTAS POR PAGAR.....	35
13. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS.....	36
14. PORCIÓN CORRIENTE EMISIÓN DE OBLIGACIONES.....	39
15. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES.....	40
16. OTROS PASIVOS CORRIENTES.....	41
17. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR.....	41
18. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO.....	41

19.	EMISIÓN DE OBLIGACIONES A LARGO PLAZO.....	42
20.	PROVISIONES POR BENEFICIOS EMPLEADOS.....	43
21.	IMPUESTO A LA RENTA.....	45
22.	IMPUESTO DIFERIDO.....	50
23.	CAPITAL.....	51
24.	UTILIDAD POR ACCIÓN.....	51
25.	APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES.....	52
26.	RESERVAS.....	52
27.	RESULTADOS ACUMULADOS.....	52
28.	GARANTÍAS.....	53
29.	INGRESOS ORDINARIOS.....	54
30.	COSTOS DE VENTA.....	54
31.	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS.....	55
32.	GASTOS FINANCIEROS.....	55
33.	GASTOS PROVISIONES.....	56
34.	OTROS GASTOS.....	56
35.	OTROS INGRESOS.....	57
36.	TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS.....	57
	a. Obligaciones financieras.....	57
	b. Préstamos financieros a largo plazo.....	58
	c. Transacciones significativas.....	58
37.	CONTRATOS.....	59
38.	CONTINGENTES.....	59
39.	MEDIO AMBIENTE.....	59
40.	SANCIONES.....	60
41.	PRECIOS DE TRANSFERENCIA.....	60
42.	HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE.....	61

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

---

**RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES****1. INFORMACIÓN GENERAL.**

Cepsa S.A. es una sociedad anónima inscrita ante la Superintendencia de Compañías 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.

Sus actividades se desarrollan dentro del marco legal expedido por la Ley de Compañías y Resoluciones de la Superintendencia de Compañías.

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 San Rafael.

El Directorio se encuentra integrado por cinco miembros titulares y cinco suplentes, que se eligen cada dos años por la Junta General de Accionistas. El Directorio se reúne en sesiones ordinarias anuales y en sesiones extraordinarias, cada vez que las necesidades sociales así lo exijan. De los cinco titulares uno es el Presidente, el cual cumple el rol previsto en la Ley de Compañías.

El directorio está compuesto de la siguiente manera:

Nombre	Cargo
Rosario Espinosa Córdova	Presidente
Isabel Dávalos Espinosa	Suplente del Presidente
Manuel Arturo Ribadeneira Troya	Director
Ana María Dávalos Espinosa	Director Suplente
Daniel Eduardo Hidalgo Cevallos	Director
Marcelo López Molina	Director Suplente
Juan Carlos Gallegos Happle	Director
Fernando del Pozo	Director Suplente
Luis C. García M.	Director
Pablo Espinosa C.	Director Suplente

Para el 1 de enero de 2014 la Compañía contó con 241 empleados y para el 31 de diciembre de 2013 terminó con 260 empleados.

**Resumen de las Principales Políticas Contables**
**(Expresado en dólares)**
**2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

**2.1. Bases de preparación.**

Los presentes Estados Financieros de Cepsa S.A. corresponden al periodo terminado el 31 de diciembre de 2014 y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas en Ecuador desde el año 2010.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Compañía Cepsa S.A.

**2.2. Pronunciamientos contables y su aplicación.**

- (a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2014:

Normas y enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria, ejercicios iniciados a partir de (*)
NIIF 3 revisada: Combinación de negocios.	01/07/2009
Enmienda a NIC 27: Estados Financieros consolidados y separados.	01/07/2009
Enmienda a NIIF 2: Pagos basados en acciones.	01/01/2010
Enmienda a NIC 38: Activos Intangibles.	01/07/2010
Enmienda a NIC 1: Presentación de estados financieros.	01/01/2010

**Resumen de las Principales Políticas Contables**
**(Expresado en dólares)**

Normas y enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria, ejercicios iniciados a partir de (*)
Enmienda a NIC 36: Deterioro de Activos.	01/01/2010
Enmienda a NIIF 5: Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas.	01/01/2010
Interpretaciones	Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
NIFF 3 revisada: Combinación de negocios.	01/07/2009
CINIIF 17: Distribución de activos que no son efectivo, a los dueños.	01/07/2009
CINIIF 18: Transferencia de activos desde clientes.	01/07/2009
CINIIF 9: Reevaluación de derivados implícitos.	01/07/2009
CINIIF 16: Cobertura de una inversión neta de una operación extranjera.	01/07/2009
<b>(b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2014 y siguientes:</b>	
Normas y enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria, ejercicios iniciados a partir de (*)
Enmienda a NIC 32: Clasificación de derechos de emisión.	01/02/2010
Enmienda a NIC 27: Estados financieros consolidados y separados.	01/07/2010
Enmienda a NIIF 3: Combinaciones de negocios.	01/07/2010

**Resumen de las Principales Políticas Contables**
**(Expresado en dólares)**

Normas y enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria, ejercicios iniciados a partir de (*)
Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar.	01/01/2011
Enmienda a NIC 34: Información financiera intermedia.	01/01/2011
Enmienda a NIC 1: Presentación de estados financieros.	01/01/2011
NIC 24 revisada: Revelaciones de partes relacionadas.	01/01/2011
NIIF 9: Instrumentos financieros.	01/01/2013
Interpretaciones	Aplicación obligatoria: ejercicios iniciados a partir de
CINIIF 19: Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio.	01/07/2010
Enmienda a CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	01/01/2011
Enmienda a CINIIF 13: Programas de fidelización de clientes.	01/01/2011

(\*) Ejercicios iniciados a contar de la fecha indicada.

**2.3. Moneda de presentación y moneda funcional.**

Las partidas incluidas en los estados financieros de Cepsa S.A. se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). La moneda funcional de Cepsa S.A. es el dólar estadounidense que constituye, además, la moneda de presentación de los estados financieros.

**2.4. Propiedades, plantas y equipos.**

Los terrenos se reconocen a su costo y edificios a su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas. El resto de propiedades, plantas y equipos están expuestos, tanto en su reconocimiento inicial como en su medición subsecuente, a su costo histórico menos la correspondiente depreciación.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

Los costos posteriores (mejoras, ampliaciones, etc.) se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de propiedades, plantas y equipos vayan a fluir a Cepsa S.A. y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable.

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

La depreciación de las propiedades, plantas y equipos se calcula usando el método lineal sobre sus vidas útiles técnicas estimadas.

Activos	Tiempo
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	10 años

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable (Nota 2.7.).

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

## 2.5. Activos intangibles.

### Programas informáticos.

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

---

### 2.6. Costos por intereses.

Los costos por intereses incurridos para la construcción de cualquier activo apto se capitalizan durante el período de tiempo que es necesario para completar y preparar el activo para el uso que se pretende. Otros costos por intereses se llevan a gastos.

### 2.7. Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros.

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo, los terrenos, no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas por deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

### 2.8. Activos financieros.

#### a. Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas a cobrar se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en el estado de situación financiera.

#### b. Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

- Son valorizadas al costo amortizado, corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables y de vencimiento fijo cuya intención y capacidad es mantenerlos hasta su vencimiento.
- Son incluidos como activos a valor corriente con excepción de aquellos cuyo vencimiento es superior a un año los que son presentados como activos no corrientes.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

- Estas inversiones en su reconocimiento inicial no son designadas como activos financieros a valor justo a través de resultados ni como disponibles para la venta y no cumplen con la definición de préstamos y cuentas por cobrar.

**2.9. Inventarios.**

Los inventarios, detallados en la Nota 8, se valorizan a su costo o a su valor neto realizable, el menor de los dos. El costo se determina por el método precio promedio. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los gastos de venta aplicables.

La Compañía se provee de inventarios de las siguientes líneas:

**a. 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 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 éstas 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.

**b. Llantas:**

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

**c. 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.

**Resumen de las Principales Políticas Contables**
**(Expresado en dólares)**
**d. 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, estos productos son contabilizados directamente en el "Estado de Resultados" del mes.
- (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:

<i>División</i>	<i>Años vida útil</i>	<i>Días vida útil</i>
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	2880

**2.10. Documentos y otras cuentas a cobrar.**

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que Cepsa S.A. no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

---

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Se reconoce como tal cuando ha transcurrido más de 360 días.

Cuando una cuenta a cobrar es castigada, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas por cobrar.

### 2.11. Efectivo y equivalentes al efectivo.

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos al día a plazo fijos en entidades de crédito.

### 2.12. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

Los proveedores se reconocen al valor nominal.

### 2.13. Obligaciones con Instituciones Financieras.

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

Los recursos ajenos se clasifican en el pasivo corriente y pasivo no corriente sobre la base del vencimiento contractual del capital nominal.

### 2.14. Impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros.

Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza.

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

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

**2.15. Beneficios a los empleados.****a. Vacaciones del personal.**

Cepsa S.A. reconoce un gasto por vacaciones del personal en base devengada.

**b. Beneficios post empleo y otros beneficios de largo plazo.**

Las obligaciones que se provisionan corresponden al costo devengado del beneficio, considerando estimaciones como permanencia futura, tasas de mortalidad e incrementos salariales futuros determinados sobre la base de cálculos actuariales. Las tasas de descuento se determinan por referencia a curvas de tasas de interés de mercado. Los cambios en dichas provisiones se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

**c. Incentivos.**

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.

**2.16. Provisiones.**

Las provisiones se reconocen cuando:

- a. Cepsa S.A. tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados.
- b. Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- c. El importe se ha estimado de forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación.

**2.17. Obligaciones emitidas.**

Corresponde a la segunda emisión de obligaciones de títulos valores emitidos por la Compañía Cepsa S. A. a una tasa de interés reajutable trimestralmente en base a la tasa pasiva del Banco Central del Ecuador más el 2.5 % para los tres años y 3 % para las de cinco años fijo. Las de tres años vencieron en febrero del 2014 y las de cinco años vencen en febrero del 2016.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

**2.18 Patrimonio.**

El patrimonio está compuesto por el capital social, reserva legal, aumento de capital social en trámite proveniente de las partidas de re expresión monetaria y revalorización de edificios y terrenos, reserva de capital proveniente de la actualización de inversión que mantiene la Compañía en Coneca, ajuste por adopción por primera vez de NIIF y Utilidades no distribuidas de años anteriores.

**2.19 Reconocimiento de ingresos.**

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la venta de bienes y servicios en el curso ordinario de las actividades de Cepsa S.A. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos.

Cepsa S.A. reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de Cepsa S.A., tal y como se describe a continuación.

**a. Ventas por Línea:****Lubricantes Castrol:****Clasificación de clientes por:**

- Clientes Distribuidores: En producto nacional 51 % de descuento, importado 46,40 % de descuento.
- Clientes Súper especiales: En producto nacional 48,54 % de descuento, importado 46,40 % de descuento.
- Clientes Especiales: En producto nacional 46,40 % de descuento, importado 46 % de descuento.
- Clientes Finales: De acuerdo al galonaje de compra que realice el cliente va del 41,50 % al 45,10 %.

**Formas de Pago:**

- Contado: No tiene respaldo crediticio.
- Crédito: Se define por línea y por cliente; por línea 30 y 60 días plazo y por cliente 30, 60, 90 y hasta 150 días plazo.

Se considera como política general de la Compañía para la provisión de cuentas incobrables clientes (cartera) con 360 días vencidos a partir de la fecha de emisión de la factura y son contabilizados directamente en el "Estado de Resultados" al cierre del mes.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

**Llantas:****Para buses y camiones TBS:**

- Clientes con Convenios: Va desde el 20 % al 26 % de descuento.
- Clientes sin convenios: Clientes especiales del 20 % al 26 %

**Para automóviles y camionetas PCR:**

- Clientes Distribuidores: 16,67 % de descuento.
- Clientes Subdistribuidores: 12 % de descuento.

**Formas de Pago:**

- Clientes TBS: Se define por cliente en 30 60 90 120 Y hasta 150 días plazo.
- Clientes PCR: Se define por cliente en 30 60 90 Y hasta 120 días plazo.
- Contado: No tiene respaldo crediticio.

Se considera como política general de la Compañía para la provisión para cuentas incobrables clientes (cartera) 360 días desde la fecha de emisión de la factura y son contabilizados directamente en el "Estado de Resultados" al cierre del mes.

**Vehículos Volkswagen:**

- Clientes al contado: La Compañía no otorga créditos directo, las ventas son de contado.
- Clientes crédito: Cuota de entrada está definida entre el 25 % y el 30 % la diferencia es financiada por bancos o financieras desde uno hasta 60 meses.

El precio de venta lo establece los representantes legales de la marca Volkswagen (FISUM).

No hay descuentos en esta línea de negocio.

**Talleres o Postventa:**

- Clientes contado: No tiene descuento.
- Clientes crédito: Solo con tarjetas de crédito.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

---

El control interno para cumplir con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) relacionadas a la entrega efectiva de la mercadería es a través del sistema, validando las guías de remisión (firmada la recepción por el cliente) con la factura automáticamente. De esta forma se determina las mercaderías pendientes de entrega las mismas que se contabilizarían como ventas diferidas.

### Otros ingresos.

Cepsa S.A. reconoce ingresos por otros servicios cuando éstos han sido prestados.

#### a. Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de tasa de interés efectiva.

#### b. Ingresos por dividendos por inversiones largo plazo

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir el pago.

### 2.20 Arrendamiento operativo.

Cuando Cepsa S.A. actúa como arrendatario y el contrato califica como arrendamiento operativo, el total de los pagos son reconocidos linealmente como gastos en el estado de resultado operacional durante la vigencia del contrato de arrendamiento.

Al término del periodo del contrato de arrendamiento operativo, cualquier pago por penalizaciones del contrato requeridos por el Arrendador se registra en gastos del periodo en que termina dicho contrato.

## 3. GESTIÓN DEL RIESGO.

Las actividades de Cepsa S.A. están expuestas a diversos riesgos, como se describe a continuación:

### 3.1. Riesgos operacionales.

#### a. Riesgos de litigios.

A la presente fecha Cepsa S.A., no tiene litigios importantes fuera de los relacionados a cobranza de cierta cartera retrasada.

## Resumen de las Principales Políticas Contables

(Expresado en dólares)

---

Como toda empresa comercial Cepsa S.A. puede ser parte de un conflicto, sin embargo tanto las políticas comerciales, laborales y crediticias se enmarcan dentro de un estricto cumplimiento de las leyes por lo tanto este riesgo es bajo.

b. Riesgos asociados a adquisiciones.

Dentro de la estrategia de crecimiento de Cepsa S.A., un aspecto importante, es la de crear nuevas líneas de negocios dentro del segmento automotriz, en este sentido Cepsa S.A. cuenta con más de 50 años de experiencia y los riesgos implícitos asociados son mínimos.

c. Riesgo asociado a Contratos con clientes y/o proveedores.

Cepsa S.A. cuenta con una vasta experiencia en la venta de bienes y servicios a clientes del área automotriz. De la misma forma los proveedores de estos insumos son empresas que mantienen largos años de relación con Cepsa S.A. por lo tanto los riesgos con esta categoría también son mínimos.

Estos proveedores tienen un altísimo grado de control de calidad y supervisión en el campo de los productos que ellos venden, por lo que el riesgo de falla de estos es mínimo al momento de comercializarlos y usarlos.

d. Riesgos asegurados.

La empresa por su carácter comercial cuenta con todos sus activos debidamente asegurados y en muchos de ellos cubren el lucro cesante por ciertas situaciones, como todo negocio Cepsa S.A. puede correr el riesgo de paralización por diversas circunstancias, situación que no ha ocurrido desde su fundación en el año de 1958.

### 3.2. Riesgo país.

Cepsa S.A. tiene presencia únicamente en el mercado nacional. En consecuencia, su negocio, condición financiera y resultados operacionales dependerán en parte de las condiciones de estabilidad política y económica. Eventuales cambios adversos en tales condiciones podrían causar un efecto negativo en el negocio y resultados operacionales de Cepsa S.A.

### 3.3. Riesgo por fluctuación de tasa de interés.

Cepsa S.A. mantiene actualmente pasivos con el sistema financiero ecuatoriano a tasas de interés corporativas, las mismas que son substancialmente menores a las tasas de interés convencionales.

**Resumen de las Principales Políticas Contables****(Expresado en dólares)**

---

En los últimos 2 años la empresa ha realizado 2 Emisiones de Obligaciones por un total de Siete millones de dólares, de los cuales tenemos como base referencial la tasa pasiva del sector bancario y financiero, estos pasivos son de características de largo plazo y los ajustes son de manera trimestral. La tasa de interés de estos pasivos son inclusive más bajas que la otorgada por los bancos comerciales a Cepsa S.A., por lo tanto si bien existe un riesgo de tasa de interés, estas están diversificadas desde su origen, así como bajas desde el punto de vista del tipo de crédito. La primera emisión de obligaciones fue cancelada en el mes de junio del 2012.

**4. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.**

Los segmentos operacionales están definidos como los componentes de una empresa sobre la cual la información de los estados financieros está disponible y es evaluada permanentemente por el órgano principal de administración, quien toma las decisiones sobre la asignación de los recursos y evaluación del desempeño. La sociedad opera con un segmento único.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
**5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.**

La composición del efectivo y equivalente al efectivo es la siguiente:

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Efectivo en Caja	46,808	38,633
Bancos	5,017,335	4,510,926
Efectivo restringido emisión de obligaciones	978	0
	<b>5,065,121</b>	<b>4,549,559</b>

La composición de los saldos en bancos es la siguiente:

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Banco Bolivariano	794,495	1,731,183
Banco Produbanco	557,353	266,542
Banco Pichincha	1,247,667	439,183
Banco Internacional	1,749,386	1,537,566
Banco Rumiñahui	47,813	52,996
EFG Bank International	65,213	28,951
Banco del Pacífico	141,372	87,396
Solidario	2,426	2,378
Banco Capital	0	1,494
Banco de Guayaquil	113,058	61,558
Citibank Miami	298,552	301,679
	<b>5,017,335</b>	<b>4,510,926</b>

**5.1. Documentos y Cuentas por cobrar clientes no relacionados.**

Corresponde al saldo de cuentas por cobrar a deudores comerciales no relacionados, por concepto de venta de lubricantes, llantas, vehículos y otras líneas de productos. El vencimiento de las cuentas por cobrar a clientes no relacionados fue como se detalla a continuación:

**Notas a los Estados Financieros**
**(Expresadas en dólares)**

El valor razonable de los documentos y cuentas por cobrar clientes no relacionados, no difiere significativamente, de su valor en libros.

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Hasta 3 meses	11,238,535	10,028,880
Entre 3 y 6 meses	466,505	75,300
Más de 6 meses	105,857	428,088
	<u>11,810,897</u>	<u>10,532,268</u>

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Hasta 3 meses	11,238,535	10,028,880
Entre 3 y 6 meses	466,505	75,300
Más de 6 meses	105,857	428,088
	<u>11,810,897</u>	<u>10,532,268</u>

**5.2. Documentos y Cuentas por cobrar clientes relacionados.**

Corresponde al saldo de cuentas por cobrar a deudores comerciales no relacionados, por concepto de venta de lubricantes, llantas, vehículos y otras líneas de productos. El vencimiento de las cuentas por cobrar a clientes no relacionados fue como se detalla a continuación:

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Clasauto	0	62,408
Inducepsa	80,359	22,586
Lubripac	91,206	54,130
	<u>171,565</u>	<u>139,124</u>

**Notas a los Estados Financieros**
**(Expresadas en dólares)**

Los montos correspondientes a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar individualmente deteriorados son los siguientes:

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Deudores proceso gestión prejudicial deteriorados	338,111	290,937
Deudores proceso gestión prejudicial	18,070	41,046
	<b>356,181</b>	<b>331,983</b>

**5.3. Otras cuentas por cobrar.**

El rubro de otras cuentas por cobrar mantiene movimientos deudores y acreedores normales del giro del negocio. Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

El valor razonable de otras cuentas por cobrar no difiere de su valor en libros.

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Anticipo Proveedores	197,981	120,024
Anticipo compra terreno en valle Los Chillos	0	300,000
Préstamos y anticipos empleados (1)	145,188	140,285
Reclamos al seguro	3,118	25,478
Anticipo gastos de viaje	15,605	8,677
	<b>361,892</b>	<b>594,464</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

**5.4. Provisión cuentas incobrables:**

Cepsa S.A. constituye provisiones ante la evidencia de deterioro de las cuentas por cobrar. El deterioro es por el cliente en particular o por señales del mercado.

<u>Madurez</u>	<u>Deterioro</u>
Superior a 1 año	100%
Activos en cobranza judicial	100%

**Notas a los Estados Financieros**
**(Expresadas en dólares)**

Los criterios utilizados para determinar que existe evidencia objetiva de pérdida por deterioro son:

- Madurez de la cartera
- Hechos concretos de deterioro

El movimiento de la provisión por pérdidas por deterioro de valor de las cuentas por cobrar es el siguiente:

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Saldo inicial	290,937	232,895
Ajuste Provisión	66,068	127,082
Castigos	(71,141)	(69,040)
	<b>285,864</b>	<b>290,937</b>

Una vez agotadas las gestiones de cobranza prejudicial y judicial se procede a dar de baja los activos contra la provisión constituida. Cepsa S. A. solo utiliza el método de provisión y no el de castigo directo para un mejor control.

El resto de las cuentas incluidas en las cuentas a cobrar no contienen activos que hayan sufrido un deterioro de valor.

Para el riesgo de crédito existen garantías poco relevantes y éstas son valorizadas cuando se hacen efectivas.

**6. INVENTARIOS.**

Los inventarios se detallan a continuación:

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Producto terminado	6,272,417	6,667,084
Materia primas y materiales	1,805,100	2,991,178
Importaciones en tránsito - trámite - Anticipos	2,210,896	1,508,629
	<b>10,288,413</b>	<b>11,166,891</b>

Las partidas incluidas en este rubro corresponden a mercaderías para la venta, materias primas y envases para la producción e importaciones en trámite y tránsito, estos se encuentran valorizados al costo promedio de adquisición. Los montos resultantes, no exceden a los respectivos valores de realización.

**Notas a los Estados Financieros**
**(Expresadas en dólares)**

La administración de Cepsa S. A. estima que las existencias para la venta serán realizadas dentro del plazo de uno a cinco años.

Cepsa S. A. no ha constituido provisión de obsolescencia, por cuanto no mantiene materias primas o productos terminados significativos que presente esta característica.

**7. SERVICIOS Y OTROS PAGOS ANTICIPADOS.**

Los pagos anticipados se detallan a continuación:

<i>Concepto</i>		<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Pólizas de seguro pagados por anticipado	(1)	153,392	124,922
Convenio con Auto Shop	(2)	0	6,667
Impuesto salida de divisas	(3)	85,270	54,618
Contrato Uso de Marca Castrol Largo Plazo	(4)	87,100	87,100
Pagos anticipados otros		44,463	0
Contratos de comodato:	(5)		
Romo Landázuri Maria		1,960	1,960
Constructora del Pacífico		0	245
Coba Tarquino		0	1,470
Lima Valladolid Ángel		812	1,083
Johns Import Company S. A.		2,911	0
Edwin Cofre		769	0
		<b>376,677</b>	<b>278,065</b>

- (1) Corresponde a pólizas de seguro que la Compañía renueva en el mes de diciembre de cada año.
- (2) Con relación al convenio con Auto shop Cepsa pago US\$ 200 mil dólares a cambio de ser el distribuidor exclusivo de llantas Yokohama para vehículos livianos en toda la república del Ecuador, por lo que a cambio Auto shop entregó a Cepsa todos documentos en que manifiesta su intención irrevocable de dar por terminada la relación comercial con el distribuidor de llantas Toyota Tsusho del Ecuador. La gerencia de Cepsa S.A. estima que la duración para captar el mercado es de cinco años y su amortización se basa en ese criterio. Finalizo la amortización en febrero del 2014. Nota No. 38, literal c.
- (3) Corresponde a impuesto salida de divisas por anticipos pagados a proveedores del exterior, los mismos que se irán cruzando cuando se liquide la importación ya que la Compañía incluye en los costos de las mercaderías.

**Notas a los Estados Financieros**
**(Expresadas en dólares)**

- (4) Corresponde al contrato firmado entre Cepsa S. A. y Caribbean, Central & So. por la utilización de la marca Castrol, valor que empezó a ser amortizado desde el mes de enero del 2014 hasta el 2018 y corresponde a corto plazo. Nota 38 literal b.
- (5) Los contratos de comodato o convenios de comercialización tienen como finalidad entregar a clientes especiales: dinero, equipos o productos con el fin de que los clientes se comprometen a comprar cierta cantidad de galones lubricantes y llantas entre 18 y 36 meses.

**8. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS.**

El detalle de los movimientos de las distintas categorías del activo fijo se muestra en la tabla siguiente:

<u>Propiedades planta y equipos, neto</u>	<u>31-dic.-14</u>	<u>31-dic.-13</u>
Terrenos	3,298,499	2,640,542
Edificios	2,306,566	2,388,962
Vehículos	1,392,746	1,002,788
Equipos de computación	58,515	52,903
Maquinaria, Equipos e Instalaciones	308,258	261,010
Muebles y enseres	68,462	68,737
	<b>7,433,046</b>	<b>6,414,942</b>
<u>Propiedades planta y equipos, costo</u>	<u>31-dic.-14</u>	<u>31-dic.-13</u>
Terrenos	3,298,499	2,640,542
Edificios	2,803,473	2,792,512
Vehículos	2,768,311	2,247,849
Equipos de computación	350,110	309,363
Maquinaria, Equipos e Instalaciones	566,588	477,313
Muebles y enseres	126,272	115,516
	<b>9,912,208</b>	<b>8,583,095</b>



CEPSA S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

---

Depreciación acumulada y deterioro	31-dic.-14	31-dic.-13
Edificios	496,908	403,550
Vehículos	1,375,565	1,245,062
Equipos de computación	290,550	256,459
Maquinaria y Equipos	258,329	216,303
Muebles y enseres	57,810	46,779
	<u>2,479,162</u>	<u>2,168,153</u>
	<u>7,433,046</u>	<u>6,414,942</u>

**Notas a los Estados Financieros**
**(Expresado en dólares)**

El movimiento neto de propiedades, plantas y equipos es el siguiente:

Al 31 de diciembre del 2014:

Concepto	Terrenos	Edificios	Vehículos	Equipos		Muebles	Total
				Computación	Equipos		
Saldo Inicial	2,640,542	2,388,962	1,002,788	52,903	261,010	68,737	6,414,942
Compras	705,776	10,961	782,671	42,218	89,275	10,756	1,641,657
Ventas Transferencias - Neto	(47,819)	0	(97,595)	(1,225)	0	0	(146,639)
Gasto Depreciación	0	(93,357)	(295,118)	(35,381)	(42,027)	(11,031)	(476,914)
	<b>3,298,499</b>	<b>2,306,566</b>	<b>1,392,746</b>	<b>58,515</b>	<b>308,258</b>	<b>68,462</b>	<b>7,433,046</b>

## Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares)

Al 31 de diciembre del 2013:

Concepto	Terrenos	Edificios	Vehículos	Equipos Computación	Maquinaria y Equipos	Muebles Enseres	Total
Saldo inicial	2,640,542	2,461,542	1,048,322	56,218	284,130	77,192	6,567,946
Compras	0	20,223	298,321	31,923	15,436	2,070	367,973
Ventas Transferencias - Neto	0	0	(36,877)	(857)	0	0	(37,734)
Gasto Depreciación	0	(92,803)	(306,978)	(34,381)	(38,556)	(10,525)	(483,243)
	<u>2,640,542</u>	<u>2,388,962</u>	<u>1,002,788</u>	<u>52,903</u>	<u>261,010</u>	<u>68,737</u>	<u>6,414,942</u>

Al 31 de diciembre del 2014 los terrenos y edificios se encuentran como garantía de préstamos bancarios. Nota 30 garantías)

**9. ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES.**
**Otras Inversiones:**

CepSA S. A. ha reconocido como otras inversiones las participaciones que posee sobre las siguientes sociedades:

Empresa	País Origen	Porcentaje Participación		Costo de inversión	
		31-dic.-14 %	31-dic.-13 %	31-dic.-14 \$	31-dic.-13 \$
Consortio Automotriz	1 (Ecuador)	1.878%	1.878%	33,678	14,473
				33,678	14,473

La principal actividad de esta sociedad corresponde a:

Consortio Automotriz ofrece al público en general planes de ventas de vehículos de cualquier marca. Al 31 de diciembre del 2013 tiene actualizado al valor patrimonial proporcional.

CepSA S. A. no ha realizado otras inversiones durante el ejercicio 2014.

**10. ARRENDAMIENTO OPERATIVO.**

La Compañía mantuvo contratos de arrendamiento operativo.

**10.1. Cuotas de arrendamientos reconocidas en el Estado de Resultados**

<i>Concepto</i>	31-dic.-14	31-dic.-13
Pagos mínimos por arrendamiento bajo arrendamiento operativo	127,665	97,173

**10.2. Bases sobre la que se determina una renta contingente**

En la medida que se decida dar término anticipado y no se cumpla con los plazos mínimos de comunicación, se deben pagar las cuotas estipuladas en el contrato original.

**10.3. Existencia y término de opciones de renovación y cláusulas de revisión, acuerdos de arrendamiento operativo**

No fueron aplicados acuerdos de renovación automática.

**11. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES.**

Los otros activos no corrientes se detallan a continuación:

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Clasauto S. A.	0	5,250
Lima Valladolid Ángel	0	812
Romo Landázuri María	1,470	3,429
John,s Import Company S. A	3,639	0
Contrato Uso de Marca Castrol Largo Plazo	261,300	348,400
	<b>266,409</b>	<b>357,891</b>

**12. CUENTAS POR PAGAR**

Las cuentas por pagar a proveedores se detallan a continuación:

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
<b>Del Exterior:</b>		
Proveedores aditivos	354,381	400,509
Proveedores envases	63,875	41,702
Proveedores llantas	439,362	603,150
Proveedores filtros	151,332	45,194
Proveedores lubricantes	0	6,745
Servicios importaciones	96,749	54,111
	<b>1,105,699</b>	<b>1,151,411</b>

**Notas a los Estados Financieros**
**(Expresado en dólares)**

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
<b>Locales:</b>		
Proveedores aditivos	463,369	336,560
Proveedores básicos	233,194	0
Proveedores Blending	87,444	72,842
Proveedores envases	141,380	166,901
Importaciones En Trámite	81,813	67,742
Proveedores llantas	101,165	2,980
Proveedores material publicitario	0	2,256
Proveedores repuestos vehículos Volkswagen	94,023	40,411
Proveedores Vehículos Volkswagen	597,422	1,236,570
Punto de ventas	842	0
	<b>1,800,652</b>	<b>1,926,262</b>
<b>Cuentas por pagar diversas relacionadas:</b>		
Inducepsa	12,632	22,872
Kemcepsa	68,543	81,646
Clasauto	5,460	0
Lubripac	575	0
	<b>87,210</b>	<b>104,518</b>

**13. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS.**

Obligaciones con instituciones de crédito y títulos de deuda se detallan a continuación:

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
<b>Banco Bolivariano:</b>		
Préstamos promedio al 8,33 % de interés anual con vencimientos de enero a diciembre del 2015.	(1) 4,397,416	
Préstamos promedio al 8,43 % de interés anual con vencimientos de enero a diciembre del 2014.	(1)	2,598,833
Suman y pasan	4,397,416	2,598,833

**Notas a los Estados Financieros**
**(Expresado en dólares)**

Concepto		31-dic.-14	31-dic.-13
Suman y vienen		4,397,416	2,598,833
<b><i>Banco Internacional:</i></b>			
Préstamos promedio al 8,33 % de interés anual con vencimientos de enero a diciembre del 2015.	(1)	1,386,580	
Préstamos promedio al 8,35 % de interés anual con vencimientos de enero a diciembre del 2014.	(1)		1,889,266
<b><i>Banco Pichincha:</i></b>			
Préstamos promedio al 8,92 % de interés anual con vencimientos de febrero a junio del 2015.	(1)	1,200,000	
Préstamos promedio al 8,92 % de interés anual con vencimientos de febrero a junio del 2014.	(1)		800,000
<b><i>Banco Produbanco:</i></b>			
Préstamos promedio al 8,66 % de interés anual con vencimientos de enero a diciembre del 2015.	(1)	656,929	
Préstamos promedio al 8,92 % de interés anual con vencimientos de enero a diciembre del 2014.	(1)		1,045,809
<b><i>Banco Rumiñahui:</i></b>			
Préstamos promedio al 8,25 % de interés anual con vencimientos de enero a diciembre del 2015.	(1)	68,756	
Préstamos promedio al 8,55 % de interés anual con vencimientos de enero a diciembre del 2014.	(1)		62,890
Suman y pasan		7,709,681	6,396,798

Concepto		31-dic.-14	31-dic.-13
Suman y vienen		7,709,681	6,396,798
<i>Ladan:</i>			
Préstamo al 11 % de interés anual con vencimiento de enero del 2015	(3)	130,000	
Préstamo al 11 % de interés anual con vencimiento de enero del 2014	(3)		130,000
<i>Doña Cata:</i>			
Préstamo al 11 % de interés anual con vencimiento de enero del 2015	(3)	12,151	
Préstamo al 11 % de interés anual con vencimiento de enero del 2014	(3)		10,386
<i>Felipe Chiriboga:</i>			
Préstamo al 7,14 % de interés anual con vencimiento de enero del 2015	(3)	9,952	
Préstamo al 7,14 % de interés anual con vencimiento de enero del 2014	(3)		9,360
<i>Felipe Chiriboga y Verónica Mala:</i>			
Préstamo al 7,14 % de interés anual con vencimiento de enero del 2015	(3)	20,122	
Préstamo al 7,14 % de interés anual con vencimiento de enero del 2014	(3)		6,612
<i>L'aria:</i>			
		0	
Préstamo al 6 % de interés anual con vencimiento de noviembre del 2013	(3)		349,149
Suman y pasan		7,881,906	6,902,305

Concepto		31-dic.-14	31-dic.-13
Suman y vienen		7,881,906	6,902,305
<i>Kemcepsa S. A.</i>			
Préstamo al 5 % de interés anual con vencimiento de enero del 2015, desde abril 2014	(3)	70,000	
			0
<i>Davalos Celia</i>			
Préstamo al 8 % de interés anual con vencimiento de enero del 2015, desde julio 2014	(3)	80,000	
		<u>8,031,906</u>	<u>6,902,305</u>

(1) Garantías detalladas en la Nota 30.

(2) Este préstamo está garantizado con la hipoteca abierta, prohibición voluntaria de enajenar, gravar y anticresis de las edificaciones y lotes de terreno ubicados en la parcelación agrícola "Los Vergeles" ubicado en Guayaquil.

(3) Estos préstamos se encuentran garantizados sobre firmas.

#### 14. PORCIÓN CORRIENTE EMISIÓN DE OBLIGACIONES.

Obligaciones por emisión de obligaciones corto plazo se detallan a continuación:

<i>Emisión de Obligaciones:</i>		31-dic.-14	31-dic.-13
Corresponde a segunda emisión títulos valores emitidos por Cepsa a una tasa de interés anual reajutable trimestralmente en base a la tasa pasiva del Banco Central del Ecuador más el 2,50 % para las de tres años y 3 % para las de cinco años fijo con vencimientos finales en febrero del 2014 y en febrero del 2016 respectivamente (nota 18)	(2)	400,000	566,652
		<u>400,000</u>	<u>566,652</u>

**Notas a los Estados Financieros**
**(Expresado en dólares)**

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Honorarios auditores	10,500	11,496
Regalías y Servicios Técnicos Castrol	279,187	604,281
	<u>289,687</u>	<u>615,777</u>

**15. OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES.**

Las otras obligaciones corrientes se detallan a continuación:

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Seguro social	101,479	81,162
impuestos mensuales	379,150	177,914
Acreedores varios	525,895	435,653
Intereses por pagar	97,984	105,354
Mantenimientos	17,906	6,306
Movilización	27,169	18,192
Seguros	13,366	120,146
Publicidad	25,434	92,637
Suministros y servicios	87,491	251,694
Beneficios Empleados	33,679	0
Bienes y Servicios	127,057	0
Fletes Manifiestos	20,372	0
	<u>1,456,982</u>	<u>1,289,058</u>

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Beneficios del personal	497,335	583,309
Anticipo clientes	100,244	47,553
	<u>597,579</u>	<u>630,862</u>

**16. OTROS PASIVOS CORRIENTES.**

Las provisiones se detallan a continuación:

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Honorarios auditores	10,500	11,496
Regalías y Servicios Técnicos Castrol. Nota 38 literal a)	279,187	604,281
	<b>289,687</b>	<b>615,777</b>

**17. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR.**

Un detalle de estos valores como sigue:

<i>Concepto</i>		<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
<i>Fundación Luis A. Dávalos</i>			
Préstamo al 10 % de interés anual con vencimiento de julio del 2015	(1)	200,000	
Préstamo al 10 % de interés anual con vencimiento de julio del 2014	(1)		240,000
		<b>200,000</b>	<b>240,000</b>

**18. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO.**

Un detalle de estos valores como sigue:

<i>Concepto</i>		<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
<i>Produbanco</i>			
Préstamo al 8,66 % de interés anual con vencimientos hasta enero del 2016	(1)	6,203	
Préstamo al 8,95 % de interés anual con vencimientos hasta abril del 2015	(1)		17,645
		<b>6,203</b>	<b>17,645</b>
Suman y pasan		<b>6,203</b>	<b>17,645</b>

Suman y vienen		6,203	17,645
<b>Banco Rumiñahui</b>			
Préstamo al 8,55 % de interés anual con vencimientos hasta marzo del 2019	(1)	270,929	
Préstamo al 8,55 % de interés anual con vencimientos hasta marzo del 2019	(1)		339,685
<b>Banco Internacional</b>			
Préstamo al 8,25 % de interés anual con vencimientos hasta junio del 2016	(1)	312,414	
<	(1)		0
		<u>589,546</u>	<u>357,330</u>

## 19. PORCIÓN LARGO PLAZO EMISIÓN DE OBLIGACIONES.

Un detalle de estos valores como sigue:

Concepto		31-dic.-14	31-dic.-13
<b>Emisión de Obligaciones:</b>			
Corresponde a segunda emisión títulos valores emitidos por Cepsa a una tasa de interés anual reajutable trimestralmente en base a la tasa pasiva del Banco Central del Ecuador más el 2,50 % para las de tres años y 3 % para las de cinco años fijo con vencimientos finales en febrero del 2014 y en febrero del 2016 respectivamente	(2)	100,000	500,000
		<u>100,000</u>	<u>500,000</u>

Los vencimientos del pasivo a largo plazo son los siguientes:

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
<b>Años de vencimiento</b>		
2015	0	17,645
2016	318,617	0
2017	0	0
2018	0	0
2019	270,929	339,685
	<b>589,546</b>	<b>357,330</b>

- (1) Estos préstamos se encuentran garantizados sobre firmas y son renovados sucesivamente por períodos anuales, por lo que se los considera a largo plazo.
- (2) Corresponde a títulos emitidos, de acuerdo a la siguiente denominación:

<i>Números</i>	<i>Valor nominal</i>	<i>Valor total</i>
Del 001- al 015	100,000.00	1,500,000.00
Del 001- al 025	20,000.00	500,000.00
Del 001- al 010	100,000.00	1,000,000.00
Del 001- al 050	20,000.00	1,000,000.00
		<b>4,000,000.00</b>

## 20. PROVISIONES POR BENEFICIOS EMPLEADOS.

Las provisiones por beneficios a empleados es la siguiente:

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Provisión jubilación patronal	1,266,143	1,110,863
Provisión Desahucio	389,664	371,223
	<b>1,655,807</b>	<b>1,482,086</b>

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue:

**Notas a los Estados Financieros**
**(Expresado en dólares)**

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
<b>Jubilación Patronal</b>		
Saldo inicial	1,110,863	951,557
Provisión del año	227,799	171,429
Pagos	(72,519)	(12,123)
	<b>1,266,143</b>	<b>1,110,863</b>

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
<b>Desahucio</b>		
Saldo inicial	371,223	331,369
Provisión del año	31,774	50,010
Pagos	(13,333)	(10,156)
	<b>389,664</b>	<b>371,223</b>

**Análisis de sensibilidad**

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Variación OBD (tasa de descuento-0.5%)	31,471	61,760
Impacto % en el OBD (tasa de descuento -0.5 %)	8%	6%
Variación OBD (tasa de descuento +0.5%)	28,256	55,924
Impacto % en el OBD (tasa de descuento +0.5 %)	-7%	-5%
Variación OBD (tasa de incremento salarial +0.5%)	32,448	63,959
Impacto % en el OBD (tasa de incremento +0.5 %)	8%	6%
Variación OBD (tasa de incremento salarial -0.5%)	29,309	58,256
Impacto % en el OBD (tasa de incremento +0.5 %)	-8%	-5%

**Hipótesis actuariales**

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Tasa de descuento	6.54%	7%
Tasa de rendimiento de activos	N/A	N/A
Tasa de incremento salarial	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tabla de rotación promedio	11.80%	8.90%
Vida laboral promedio remanente		6.9
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

---

## 21. IMPUESTO A LA RENTA.

La provisión para el impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, ha sido calculada aplicando la tasa del 22%.

La Disposición Transitoria primera del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI), publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 351, del 29 de diciembre de 2010, estableció una reducción progresiva para todas las sociedades de un punto porcentual (1%) anual en la tarifa del Impuesto a la Renta de la siguiente manera: para el ejercicio económico 2012 será del 23% y a partir del 2013 se aplicará el 22%. Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido.

En el caso de las organizaciones del sector financiero popular y solidario sujetas al control de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria y las asociaciones mutualistas de ahorro y crédito para la vivienda, también podrán obtener dicha reducción, siempre y cuando lo destinen al otorgamiento de créditos para el sector productivo, incluidos los pequeños y medianos productores, en las condiciones que lo establezca el reglamento, y efectúen el correspondiente aumento de capital. El aumento de capital se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión, y en el caso de las cooperativas de ahorro y crédito y similares se perfeccionará de conformidad con las normas pertinentes.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el valor de la reinversión deberá destinarse exclusivamente a la adquisición de maquinaria nueva o equipo nuevo, activos para riego, material vegetativo, plántulas y todo insumo vegetal para producción agrícola, forestal, ganadera y de floricultura, que se relacionen directamente con su actividad productiva; así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incrementen el empleo.

Cuando la reinversión se destine a maquinaria y equipo nuevos, el activo debe tener como fin el formar parte de su proceso productivo. Para el sector agrícola se entenderá como equipo a los silos, estructuras de invernaderos, cuartos fríos, entre otros.

Las actividades de investigación y tecnología estarán destinadas a una mejora en la productividad; generación de diversificación productiva e incremento de empleo en el corto, mediano y largo plazo, sin que sea necesario que las tres condiciones se verifiquen en el mismo ejercicio económico en que se ha aplicado la reinversión de utilidades.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares)

---

El beneficio en la reducción de la tarifa, debe estar respaldado en un informe emitido por técnicos especializados en el sector, que no tengan relación laboral directa o indirecta con la empresa.

El valor de las utilidades reinvertidas deberá efectuarse con el correspondiente aumento de capital y se perfeccionará con la inscripción de la correspondiente escritura en el Registro Mercantil, hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de la reinversión.

PAGO MINIMO DE IMPUESTO A LA RENTA.

Conforme a las reformas introducidas a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicadas en el Suplemento del Registro Oficial No. 94, del 23 de diciembre de 2009, si el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo no es acreditado el pago del impuesto a la renta causado, o no es autorizada su devolución por parte de la Administración Tributaria, se constituirá en pago definitivo de Impuesto a la Renta sin derecho a crédito tributario posterior.

El Servicio de Rentas Internas podrá disponer la devolución del anticipo mínimo a las sociedades por un ejercicio económico cada trienio se considerará como el primer año el primer trienio al periodo fiscal 2010 cuando, por caso fortuito o fuerza mayor, se haya visto afectada gravemente la actividad económica del sujeto pasivo en el ejercicio económico respectivo. Para el efecto, el contribuyente deberá presentar su petición debidamente justificada a la Administración Tributaria, para que realice las verificaciones que correspondan.

De acuerdo a lo dispuesto en el Art. 30 del Código Civil, fuerza mayor o caso fortuito se definen como el imprevisto que no es posible resistir como naufragio, un terremoto, el apresamiento de enemigos, los actos de la autoridad ejercidos por un funcionario público, etc. Si el contribuyente no puede demostrar el caso fortuito o fuerza mayor ante la Administración Tributaria, el anticipo mínimo determinado en el ejercicio respectivo, deberá ser contabilizado como gasto del Impuesto a la Renta.

La conciliación del impuesto a las ganancias calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a las ganancias afectado a operaciones, fue como sigue:

**Notas a los Estados Financieros**
**(Expresado en dólares)**

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Utilidad contable	2,812,799	3,502,482
<b>Menos:</b>		
15 % participación trabajadores	(421,920)	(525,372)
100 % dividendos y rentas exentas	0	(18,458)
Artículo No. 4246 discapacitados	0	0
<b>Más:</b>		
gastos no deducibles	196,837	41,134
Liberación de impuestos diferidos	10,208	(19,238)
gastos atribuibles a ingresos exentos	0	0
Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	0	0
<b>Utilidad grabable</b>	<b>2,597,924</b>	<b>2,980,548</b>
<b>Impuesto a la renta</b>	<b>571,543</b>	<b>655,720</b>
<b>Resumen Impuesto a la Renta</b>		
Impuesto a la Renta	571,543	655,720
Retenciones en la Fuente	(324,518)	(336,647)
Impuesto Salida de divisas materia prima	(207,072)	(440,690)
Crédito tributario 2013	(180,222)	0
Impuesto anticipado	(61,686)	(58,604)
<b>Valor a pagar (Reclamar)</b>	<b>(201,955)</b>	<b>(180,221)</b>

**Reformas Tributarias.**

El 29 de Diciembre de 2014 mediante Suplemento del Registro Oficial No. 405 se promulgó la *Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal*; y, el 31 de diciembre de 2014 con Decreto Ejecutivo No. 539 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 407, se aprueba el Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal.

Los cambios principales con la Ley y el Reglamento mencionados, Los principales cambios legales fueron:

## Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares)

**a. Reformas a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador:**

El Comité de Política Tributaria dictará los segmentos, plazos y condiciones para poder beneficiarse de las exoneraciones del ISD con respecto a los pagos por amortización de capital e intereses de préstamos de instituciones financieras del exterior; rendimientos financieros, ganancias de capital y capital de inversiones que hubieren ingresado al mercado de valores del Ecuador; y, aquellos provenientes de inversiones en títulos valores destinados al financiamiento de vivienda, microcrédito e inversiones previstas en el COPCI.

**b. Reformas al Reglamento para la Ley de Régimen Tributario Interno:**

Se definen como obligaciones fiscales mineras a las regalías, patentes de conservación minera, utilidades atribuibles al Estado y al ajuste que será necesario para cumplir con el Art. 408 de la Constitución de la República.

Se definen nuevos plazos para la eliminación de los créditos incobrables.

**c. Reformas al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones (COPCI):**

Se definen las siguientes:

- Fijan las condiciones para el incentivo de estabilidad tributaria en los contratos de inversión.
- Promueve la promoción de industrias básicas.
- Un beneficio tributario por deducción adicional por 5 años del 100% de la depreciación de activos fijos nuevos y productivos para las sociedades constituidas antes la vigencia del COPCI y de aquellas nuevas sociedades constituidas en las jurisdicciones urbanas de Quito y Guayaquil, dentro de los sectores considerados prioritarios por el Estado.

**d. Reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI):**

Se definen las siguientes:

- Una exoneración de Impuesto a la Renta de hasta por 10 años a las inversiones nuevas y productivas de acuerdo con el COPCI en los sectores económicos determinados como industrias básicas.
- Consideran ingresos gravados, los dividendos distribuidos a sociedades residentes en el exterior cuando el beneficiario efectivo sea una persona natural residente en el Ecuador.
- Eliminación de la exoneración de los rendimientos financieros por inversiones a plazo fijo en valores en renta fija y depósitos a plazo mayor a un año para sociedades.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares)

- Se considera como ingreso gravado, los generados por la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones u otros derechos representativos de capital, u otros derechos que permitan la exploración, explotación, concesión o similares de sociedades domiciliadas en el Ecuador.

Se fijan límites a las deducciones de gastos, conforme se menciona a continuación:

- La depreciación correspondiente al revalúo de activos no es deducible.
- Serán deducibles las remuneraciones, de acuerdo a los límites establecidos por el ministerio rector del trabajo.
- En general, la deducción de los gastos de Promoción y Publicidad, será deducible hasta 4% de los ingresos gravados.
- Se permite el reconocimiento de los activos y pasivos por impuestos diferidos de acuerdo a los casos y condiciones establecidas en el Reglamento.
- Pagos a partes relacionadas por regalías, servicios técnicos, administrativos, de consultoría y similares, se limitan al 20% de la base imponible. En el caso de sociedades en ciclo pre operativo, en un 10% del total de activos. Para los contribuyentes con contratos de exploración, explotación y transporte de recursos no renovables se evaluará conforme el límite del 5% correspondiente a gastos indirectos y para el caso de regalías será deducible hasta el 1% de la base imponible.

e. Tarifa de Impuesto a la Renta:

- La tarifa general de Impuesto a la Renta para sociedades será del 22%.
- Los ingresos percibidos por personas constituidas o ubicadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición, o están sujetas a regímenes fiscales preferentes, se les aplicará una retención en la fuente equivalente a la máxima tarifa prevista para personas naturales (35%).
- 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, a la tarifa del 25%. Lo mismo aplicará en el caso que la sociedad incumpla el deber de informar sobre sus accionistas conforme las disposiciones tributarias establecidas para el efecto.

**Notas a los Estados Financieros**
**(Expresado en dólares)**

- Cuando la participación accionaria de los accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares sean residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición y su participación sea menor al 50%, el impuesto a la renta será determinado de manera proporcional aplicando la tarifa del 25% sobre la parte de la participación que es de propiedad de una persona natural o jurídica domiciliada en los mencionados paraísos fiscales; sobre la diferencia se liquidará el Impuesto a la Renta, a la tarifa del 25%.

**f. Reformas al Reglamento del Impuesto a la Salida de Divisas:**

La base imponible del ISD, en el caso de compensaciones o neteo de cuentas, estará constituida por la totalidad de la operación. Cuando el adquirente o contratante sea una entidad que goce de una exención del ISD, el impuesto será asumido por quien comercialice el bien o preste el servicio.

**g. Código Tributario:**

Se establece la condición de los sustitutos del contribuyente como responsables del pago del Impuesto a la Renta, a las sociedades ecuatorianas o los establecimientos permanentes en el Ecuador cuyas acciones, participaciones u otros instrumentos de patrimonio (incluyendo los derechos de los contratos de exploración y explotación de recursos naturales no renovables) hayan sido enajenadas de manera directa o indirecta.

**22. IMPUESTO DIFERIDO.**

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si se tiene legalmente reconocido el derecho a compensar los activos y pasivos por impuestos corrientes y los impuestos diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal.

El movimiento del impuesto diferido por los años terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013, fue como sigue:

<i>Impuestos Diferidos</i>	<i>Saldo Inicial</i>	<i>Reconocido en resultados</i>	<i>Saldo Final</i>
<b>Año 2014</b>			
Propiedades edificios	(413,568)	(10,269)	(403,299)
	<u>(413,568)</u>	<u>(10,269)</u>	<u>(403,299)</u>

**Notas a los Estados Financieros**
**(Expresado en dólares)**

	<i>Saldo Inicial</i>	<i>Reconocido en resultados</i>	<i>Saldo Final</i>
<b>Año 2013</b>			
Clientes por Cobrar	3,716	3,716	0
Propiedades edificios	(423,776)	(10,208)	(413,568)
Beneficios empleados (JP)	25,731	25,731	0
	<u>(394,329)</u>	<u>19,239</u>	<u>(413,568)</u>

Los gastos (ingresos) por impuestos diferidos e impuesto a las ganancias por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 son atribuibles a lo siguiente:

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Impuesto a la renta corriente	(571.543)	(655.720)
Efecto liberación impuesto diferido	10.269	-19.238
<b>Gasto impuesto a la renta del año</b>	<u>(561.274)</u>	<u>(674.958)</u>

**23. CAPITAL.**

El capital de Cepsa S.A., al cierre de cada período, está en la suma de US\$ 343.324 dividido en 343.324 acciones suscritas y pagadas de un dólar de la misma serie, nominativas, de carácter ordinario.

El objetivo de Cepsa S.A. es mantener un nivel adecuado de capitalización, que le permita asegurar el acceso a los mercados financieros para el desarrollo de sus objetivos de mediano y largo plazo, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

**24. UTILIDAD POR ACCIÓN.**

La información a revelar sobre utilidades por acción es la siguiente:

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Resultado neto del período	1,989,602	2,343,383
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	343,324	343,324
<b>Beneficio Básico por Acción</b>	<u>5.7951</u>	<u>6.8256</u>

**25. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES.**

Corresponde a las transferencias realizadas de las cuentas de reserva por valuación y de capital adicional, las cuales serán utilizadas para aumento de capital, el mismo que se hará efectivo en el año 2015.

**26. RESERVAS.**

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

<i>Concepto</i>		<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Reserva legal	(1)	259,346	259,346
Reserva de capital	(2)	32,883	13,677
		<b>292,229</b>	<b>273,023</b>

**(1) Reserva Legal.**

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no efectuó la apropiación cumpliendo con la Ley.

**(2) Reserva de capital.**

Corresponde a reserva por actualización del valor patrimonial de las acciones en Consorcio Automotriz, en el año 2013.

**27. RESULTADOS ACUMULADOS.**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

**Notas a los Estados Financieros**
**(Expresado en dólares)**

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Utilidades no distribuidas acumuladas	11,378,919	9,753,946
Utilidades del presente ejercicio	1,989,601	2,343,382
Otros registros integrales del ejercicio	(170,266)	(21,994)
Resultados acumulados provenientes de la primera adopción NIIF	514,939	514,939
	<b>13,713,193</b>	<b>12,590,273</b>

**28. GARANTÍAS.**

Un detalle de las garantías otorgadas, fue como sigue:

<i>Institución</i>	<i>Fecha</i>	<i>Descripción</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Banco Rumiñahui	dic.-14	Hipoteca terreno San Rafael prenda comercial vehículos e inventario	836,844	1,253,949
Banco del Pichincha	dic.-14	Hipoteca inmuebles 12 de abril y Arirumba Cuenca	513,338	938,142
Banco Bolívariano	dic.-14	Hipoteca inmuebles 6 de diciembre y Foch Quito	1,655,611	1,655,611
Produbanco	dic.-14	Hipoteca inmuebles Domingo Comín Guayaquil y vehículos	1,514,224	1,514,224
Banco Internacional	dic.-14	Hipoteca inmuebles Vía a Daule KM 10.5 Guayaquil	1,441,442	1,318,692
Banco del Pichincha	dic.-14	Prenda comercial sobre materias primas	1,486,908	1,486,908
Banco Bolívariano	dic.-14	Prenda comercial sobre materias primas y vehículos	389,877	308,000
Produbanco	dic.-14	Prenda comercial sobre materias primas	760,688	1,128,979
Banco Internacional	dic.-14	Prenda comercial sobre materias primas	1,259,992	1,531,232
			<b>9,858,924</b>	<b>11,135,737</b>
Fisum	dic.-14	Aval a favor de Fisum por línea automotriz	1,200,000	1,200,000

Ver Obligaciones con Instituciones financieras (Nota 15).

**29. INGRESOS ORDINARIOS.**

Los ingresos ordinarios se detallan a continuación:

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Lubricantes	29,288,508	29,721,622
Llantas	11,305,924	9,351,909
Vehículos VW	8,936,178	5,796,712
Talleres post-venta VW	872,498	833,179
Otras líneas	700,624	107,081
	<b>51,103,732</b>	<b>45,810,503</b>

**30. COSTOS DE VENTA.**

Los costos de ventas se detallan a continuación:

<i>Concepto</i>		<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
<b>Operación</b>			
Lubricantes		16,742,364	17,134,130
Llantas		8,050,040	7,263,405
Vehículos VW		8,347,912	5,396,426
Talleres post-venta VW		495,010	442,231
Otras líneas		508,128	63,460
		<b>34,143,454</b>	<b>30,299,652</b>
Regalías pagadas sobre ventas	Nota 38, literal a)	1,366,837	1,398,420
Servicios Técnicos pagados sobre ventas	Nota 38, literal a)	1,826,380	857,468
		<b>3,193,217</b>	<b>2,255,888</b>
		<b>37,336,671</b>	<b>32,555,540</b>

**31. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS.**

Los gastos de administración y ventas se detallan a continuación:

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Sueldos y salarios	4,613,596	4,082,674
Honorarios	243,097	289,222
Publicidad corporativa	7,134	18,143
Publicidad negocios	1,532,453	1,431,971
Fletes	478,967	385,933
Otros gastos de operación bodegas	205,603	107,858
Gastos de viaje y movilización	263,101	242,668
Mantenimiento propiedades, planta y equipos	335,690	318,894
Seguros y medicina prepagada	313,277	268,643
Otros beneficios empleados	196,439	245,034
Indemnizaciones al personal	2,804	5,803
Seguridad	276,542	261,682
Arrendamientos operativos	127,665	97,173
Jubilación patronal y desahucio	87,719	199,446
Comunicaciones	98,887	90,144
Servicios básicos	103,428	55,177
Útiles de escritorio y papelería	53,512	51,028
Consultoría Externa	160,376	133,276
Impuestos y Contribuciones	138,561	127,201
Varios	76,110	14,770
	<b>9,314,961</b>	<b>8,426,740</b>

**32. GASTOS FINANCIEROS.**

Los gastos financieros se detallan a continuación:

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Intereses préstamos bancarios	612,995	536,009
intereses préstamos terceros	88,477	85,517
Intereses emisión de obligaciones	80,221	128,665
	<b>781,693</b>	<b>750,191</b>

33. GASTOS PROVISIONES.

Los otros gastos se detallan a continuación:

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Depreciaciones	383,557	483,243
Cuentas Incobrables	66,067	127,081
	449,624	610,324

34. OTROS GASTOS.

Los gastos financieros se detallan a continuación:

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Otros Gastos	51.716	28.926
Contratos de Comodato	7.967	6.739
Comisiones Tarjeta de Crédito	29.845	26.199
Impuesto Salida de Divisas	150.697	106.766
Uso de Marca Castrol	87.100	0
Convenio Exclusividad	6.667	40.000
Depreciación revalorización	93.357	0
Donaciones	12.160	0
Gastos no Deducibles	15.736	0
Intereses Pagados	3.898	0
	459.143	208.630

**Notas a los Estados Financieros**
**(Expresado en dólares)**
**35. OTROS INGRESOS.**

Otros ingresos se detallan a continuación:

<i>Concepto</i>	<i>31-dic.-14</i>	<i>31-dic.-13</i>
Intereses Ganados	30,601	40,283
Venta de Activos Fijos	38,574	28,778
Arriendos	31,440	31,440
Dividendos Recibidos	0	18,458
Descuentos por pronto pago	9,778	17,638
Comisiones Ganadas Línea Químicos	36,312	23,684
Rembolso Publicidad Castrol	15,754	38,906
Rembolso Publicidad Yokohama	0	12,500
Otros Ingresos	48,697	72,947
	<b>211,156</b>	<b>284,635</b>

**36. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS.**

Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

**a. Obligaciones financieras:**

<i>RUC</i>	<i>Nombre</i>	<i>Naturaleza Relación</i>	<i>Plazos</i>	<i>Nota</i>	<i>País Origen</i>	<i>31-dic.- 14</i>	<i>31-dic.- 13</i>
1712451606	Felipe Chiriboga	Terceros relacionados	30 días	15	Ecuador	9,951	9,360
1706988654	Verónica Malo y FCH	Terceros relacionados	30 días	15	Ecuador	20,122	6,612
1790647013001	Ladan	Terceros relacionados	30 días	15	Ecuador	130,000	130,000
1791306430001	Doña Cata	Terceros relacionados	30 días	15	Ecuador	12,151	10,386
1720100625	Davalos Celia	Terceros relacionados	30 días	15	Ecuador	80,000	0
1791187474001	Kemcepsa S. A.	Terceros relacionados	30 días	15	Ecuador	70,000	0
						<b>322,224</b>	<b>156,358</b>

**Notas a los Estados Financieros**
**(Expresado en dólares)**

Las transacciones entre partes relacionadas se han realizado en condiciones de una libre transacción entre partes interesadas y debidamente informadas.

**b. Préstamos financieros a largo plazo:**

<i>RUC</i>	<i>Nombre</i>	<i>Naturaleza Relación</i>	<i>Plazos</i>	<i>Nota</i>	<i>País Origen</i>	<i>31-dic.- 14</i>	<i>31-dic.- 13</i>
1791292650001	Fundación Luís Dávalos	Otras relacionadas	365 días	19	Ecuador	200,000	240,000
						<u>200,000</u>	<u>240,000</u>

**c. Transacciones significativas:**

<i>Compras RUC</i>	<i>Nombre</i>	<i>Naturaleza de la transacción</i>	<i>Naturaleza de la transacción</i>	<i>País origen</i>	<i>31-dic.- 14</i>	<i>31-dic.- 13</i>
1790544095001	Inducepsa S. A.	Partes relacionadas	Compra de bienes	Ecuador	419,234	386,3
1791187474001	Kemcepsa S. A.	Partes relacionadas	Compra de servicios	Ecuador	695,153	628,8
1791278097001	Clasauto S. A.	Partes relacionadas	Compra de bienes	Ecuador	0	
					<u>1,114,387</u>	<u>1,015,1</u>

<i>Compras RUC</i>	<i>Nombre</i>	<i>Naturaleza de la transacción</i>	<i>Naturaleza de la transacción</i>	<i>País origen</i>	<i>31-dic.- 14</i>	<i>31-dic.- 13</i>
1790544095001	Inducepsa S. A.	Partes relacionadas	Venta de bienes	Ecuador	433,385	261,4
1791187474001	Kemcepsa S. A.	Partes relacionadas	Venta de bienes	Ecuador	177,670	29,9
1791278097001	Clasauto S. A.	Partes relacionadas	Venta de bienes	Ecuador	181,793	181,0
1791839102001	Lubripac S. A.	Partes relacionadas	Venta de bienes	Ecuador	501,375	359,7
					<u>1,294,223</u>	<u>832,2</u>

---

**37. CONTRATOS.****a) Castrol Caribbean & Central América Inc.**

Contrato firmado en el mes de julio del 2009 con Castrol Caribbean & Central América Inc. por el pago de regalías y servicios técnicos sobre ventas, para los cinco años siguientes, hasta el año 2013.

**b) Castrol Caribbean & Central América Inc.**

Contrato firmado en el mes de diciembre del 2013 con Castrol Caribbean & Central América Inc. por el pago de uso de marca Castrol para los cinco años siguientes, hasta el año 2018.

**c) Auto shop Cepsa.**

Convenio firmado con Auto shop Cepsa pago US\$ 200 mil dólares a cambio de ser el distribuidor exclusivo de llantas Yokohama para vehículos livianos en toda la república del Ecuador, por lo que a cambio Auto shop entregó a Cepsa todos documentos en que manifiesta su intención irrevocable de dar por terminada la relación comercial con el distribuidor de llantas Toyota Tsusho del Ecuador. La gerencia de Cepsa S.A. estima que la duración para captar el mercado es de cinco años y su amortización se basa en ese criterio. Finalizo la amortización en febrero del 2014.

**d) Contrato emisión títulos.**

Corresponde a la segunda emisión de títulos valores emitidos por Cepsa a una tasa de interés anual reajutable trimestralmente en base a la tasa pasiva del Banco Central del Ecuador más el 2.5 % para las de tres años y 3 % para las de cinco años fijo con vencimiento en febrero del año 2014 y febrero del año 2016.

**38. CONTINGENTES.**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, de acuerdo a los asesores legales, la Compañía no mantiene demandas en contra no resueltas que requieran ser reveladas, así como no se han determinado cuantías por posibles obligaciones que requieran ser registradas en los estados financieros adjuntos.

**39. MEDIO AMBIENTE.**

La actividad de Cepsa S.A. no se encuentra dentro de las que pudieran afectar el medio ambiente, por lo tanto, a la fecha de cierre de los presentes estados financieros no tiene comprometidos recursos ni se han efectuado pagos derivados de incumplimiento de ordenanzas municipales u otros organismos fiscalizadores.

---

**40. SANCIONES.****(a) De la Superintendencia de Compañías**

No se han aplicado sanciones a Cepa S.A., a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de la Superintendencia de Compañías durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014

**(b) De otras autoridades administrativas**

No se han aplicado sanciones significativas a Cepsa S.A., a sus Directores o Administradores, emitidas por parte de otras autoridades administrativas al 31 de diciembre de 2014.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996 (inclusive).

**41. PRECIOS DE TRANSFERENCIA.**

La legislación en materia de Precios de Transferencia en Ecuador es aplicable desde el año 2005 y de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento vigentes al 31 de diciembre de 2014 y 2013, está orientada a regular con fines tributarios las transacciones realizadas entre las partes relacionadas (locales y/o exterior), de manera que las contraprestaciones entre partes relacionadas, es decir deben respetar el Principio de Plena Competencia (Arm's Length).

Mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324, de fecha 25 de abril de 2008, y sus reformas, el Servicio de Rentas Internas estableció el alcance y el contenido de presentación del Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas y del Informe Integral de Precios de Transferencia.

En concordancia a lo señalado en el párrafo anterior, mediante Resolución No. NAC-DGERCGC13-0001, publicada en el Registro Oficial No. 878 del 24 de enero de 2013, el Servicio de Rentas Internas estableció que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta cuyo monto acumulado de operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior sean superiores a 3,000,000 deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas del Exterior; y por un monto superior a 6,000,000 deben presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia.

El referido Informe podrá ser solicitado discrecionalmente por el Servicios de Rentas Internas por cualquier monto y tipo de operación o transacción con partes relacionadas locales y/o del exterior.

## Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares)

Se encuentran exentos del Régimen de Precios de Transferencia los contribuyentes que: i) Presenten un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravables; ii) No realicen operaciones con paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes; y iii) No mantengan suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de recursos no renovables. Sin embargo, deben presentar un detalle de las operaciones con partes relacionadas del exterior en un plazo no mayor a un mes contado a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta.

El Art. 84 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno señala que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas e Informe Integral de Precios de Transferencia, en un plazo no mayor a los dos meses contados a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta; y la no entrega, así como la entrega incompleta, inexacta o con datos falsos podrá ser sancionada por la Administración Tributaria con multa de hasta 15.000.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Compañía no ha registrado operaciones con partes relacionadas que superen los montos antes citados, por lo tanto, la Compañía no estaría obligada a la presentación del Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia.

**42. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE.**

Adicional a lo mencionado en los párrafos anteriores, con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sociedad Calificadora de Riesgo Latinoamericana calificó a la Compañía Cepsa S. A. "AAA" a la vez que se emitió la "tercera emisión de obligaciones" el 21 de enero del 2015 y se concretó su venta total el 2 de febrero del 2015 por el valor de US\$ 5'000.000,00 (cinco millones de dólares) con plazo de 1800 días y 1080 días, con una tasa de 8 % y 7.5 % respectivamente.

La Compañía Cepsa S. A. a partir del mes de enero del 2015, acogiéndose a la ley y reglamento del Régimen Tributario Interno, entro en el proceso de facturación electrónica.

Una vez concluida la compra del terreno en el Valle de los Chillos se ha iniciado la construcción de las bodegas de la Compañía la primera semana del mes de febrero del 2015 y cuya conclusión se estima para fines de año.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2014 y excepto por lo indicado anteriormente, hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Marzo 02, 2015), no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.