



## ESTADOS FINANCIEROS



A.  
 n Financiera  
 del 2015  
 idos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio Neto</u>	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014 restablecido</u>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos y obligaciones financieras	15	US\$ 4.217.784	8.106.127
Acreedores comerciales	14	2.838.427	2.993.561
Préstamos por pagar a partes relacionadas	23	395.132	325.779
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	16	1.656.068	1.745.433
Beneficios a los empleados	17	577.248	598.815
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>9.684.659</b>	<b>13.769.715</b>
<b>Pasivos no corriente</b>			
Préstamos y obligaciones financieras	15	3.982.976	689.546
Préstamos por pagar a partes relacionadas	23	160.000	200.000
Beneficios a los empleados	17	1.648.087	1.655.807
Pasivo por impuesto diferido	18 (c)	391.529	403.299
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>6.182.592</b>	<b>2.948.652</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>15.867.251</b>	<b>16.718.367</b>
<b>Patrimonio neto:</b>			
Capital	19	343.324	343.324
Reservas		292.229	292.229
Resultados acumulados		19.355.617	18.369.869
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>19.991.170</b>	<b>19.005.422</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>US\$ 35.858.421</b>	<b>35.723.789</b>



Fernando Dávila Acosta  
 Contralor

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u> <u>restablecido</u>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	US\$ 4.312.603	5.065.121
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	10.552.675	12.058.490
Inventarios	9	10.567.158	10.288.413
Pagos anticipados	10	366.250	376.677
Activos por impuestos corrientes		233.114	201.955
Total activos corrientes		<u>28.031.800</u>	<u>27.990.656</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, planta y equipo	11	9.617.503	7.433.046
Inversiones en participaciones	12	33.678	33.678
Otros activos	13	175.440	266.409
Total activos no corrientes		<u>9.826.621</u>	<u>7.733.133</u>
<b>Total activos</b>		<b>US\$ <u>35.858.421</u></b>	<b><u>35.723.789</u></b>

  
 Hernando Chiriboga Bávelos  
 Gerente General

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

CEPSA S. A.

Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales

31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014

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

	Notas	2015	2014 restablecido
Ingresos	21(a)	US\$ 45.769.823	51.103.732
Costo de ventas	21(b)	<u>(31.882.422)</u>	<u>(37.336.671)</u>
Ganancia bruta		13.887.401	13.767.061
Gastos de administración y ventas	21(c)	(10.638.271)	(10.279.862)
Otros ingresos	21(d)	268.854	180.554
Otros egresos	21(e)	<u>(318.657)</u>	<u>(361.888)</u>
		<u>(10.688.074)</u>	<u>(10.461.196)</u>
Resultado de actividades de operación		3.199.327	3.305.865
Costos financieros, neto	24	<u>(804.172)</u>	<u>(754.990)</u>
Ganancia antes de impuesto a la renta		2.395.155	2.550.875
Impuesto a la renta, neto	18(a)	<u>(600.824)</u>	<u>(561.274)</u>
Utilidad neta del período		1.794.331	1.989.601
Otros resultados integrales - Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período - pérdida actuarial por planes de beneficios definidos	17	<u>184.048</u>	<u>170.266</u>
Utilidad neta y resultado integral del período		US\$ <u>1.610.283</u>	<u>1.819.335</u>
Ganancia por acción	20	US\$ <u>5.2363</u>	<u>5.795</u>



Heriberto Chiriboga Dávalos  
Gerente General



Fernando Dávila Acosta  
Contralor

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

CEPSA S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014

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

	Miles US\$	Aportes para Iniciativa Capitalizaciones			Reservas			Resultados acumulados			
		Capital	Legal	Fondataiva	Total	Reserva de capital	Unidades disponibles	Integrados - Basados en beneficios	Suplemento por revaluación	Total	
Saldos al 1 de enero de 2013		343.324	4.656.076	13.677	733.021	-	12.632.267	(21.904)	-	17.590.723	17.663.296
Total resultado integral del período		-	-	-	-	-	1.903.671	-	-	1.903.671	1.909.401
Utilidad neta	17	-	-	-	-	-	-	(170.266)	-	(170.266)	(170.266)
Ceros resultados integrales		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras reservas	19	-	-	19.206	19.206	-	-	-	-	19,206	19,206
Distribución a los accionistas - dividendos		-	-	-	-	-	636.419	-	-	636.419	636.419
Saldos al 31 de diciembre de 2014, prorrateados informados	0	343.324	4.656.076	32.883	792.229	-	13.905.453	(192.260)	-	13.713.193	19.005.422
Preparación de estados financieros		-	60.656.076	-	-	405.033	-	(19.773)	4.130.856	4.656.076	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014, reestablecido		343.324	-	32.883	792.229	405.033	13.905.453	171.533	4.130.856	18.369.069	19.005.422
Total resultado integral del período		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad neta	17	-	-	-	-	-	1,794,331	-	-	1,794,331	1,794,331
Ceros resultados integrales		-	-	-	-	-	-	(184,048)	-	(184,048)	(184,048)
Ajustes		-	-	-	-	-	12,232	-	-	12,232	12,232
Distribución a los accionistas - dividendos	19	-	-	-	-	-	(636,767)	-	-	(636,767)	(636,767)
Saldos al 31 de diciembre de 2015		343.324	259.346	32.883	792.229	405.033	15.075.249	686.581	4.130.856	18.365.617	19.091.170

  
 Hernando Chirripoga Dávalos  
 Gerente General

  
 Fernando Dávalos Acosta  
 Contralor

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

CEPSA S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

31 de diciembre de 2015, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2014

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

	2015	Restablecido 2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 47.426.327	49.792.662
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(42.790.581)	(46.130.474)
Efectivo procedente de las actividades de operación	<u>4.635.746</u>	<u>3.662.188</u>
Intereses pagados	(776.519)	(789.062)
Intereses cobrados	-	30.601
Impuesto a la renta pagado	(612.594)	(773.496)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>3.246.633</u>	<u>2.130.229</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Préstamos dados a partes relacionadas	(180.000)	-
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos	(2.842.667)	(1.641.657)
Adiciones a otros activos	(9.168)	(358.437)
Proveniente de la venta de propiedades, planta y equipos	199.547	201.545
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2.832.488)</u>	<u>(1.798.549)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Proveniente de préstamos de instituciones financieras	5.830.000	7.427.371
Proveniente de emisión de obligaciones	5.000.000	-
Proveniente de préstamos de partes relacionadas	201.341	163.510
Pagos de préstamos a instituciones financieras	(10.224.441)	(6.466.554)
Pagos de emisión de obligaciones	(1.288.654)	(166.652)
Pagos de préstamos a partes relacionadas	(171.434)	(265.466)
Dividendos pagados	(513.475)	(489.327)
Efectivo neto (utilizado en) proveniente por las actividades de financiamiento	<u>(1.166.663)</u>	<u>183.882</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(762.518)	515.562
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>5.065.121</u>	<u>4.549.559</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>4.312.603</u>	<u>5.065.121</u>

  
 Hernando Chiriboga Dávalos  
 Gerente General

  
 Fernando Dávila Acosta  
 Contralor

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

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

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

(1) Entidad que Reporta

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

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

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

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la gerencia de la Compañía el 29 de febrero del 2016 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la junta de accionistas de la misma.

(b) Bases de Medición

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

(c) Moneda Funcional y de Presentación

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

(d) Uso de Juicios y Estimados

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

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

(Continúa)

## CEPSA S. A.

### Notas a los Estados Financieros

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

#### i. Juicios

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

#### ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año que terminará el 31 de diciembre de 2016, se incluye en la Nota 17 - medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves.

#### iii. Medición de Valores Razonables

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

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

(a) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

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

(b) Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

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

ii. Activos Financieros no Derivados - Medición

Préstamos y Partidas por Cobrar

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

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

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

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

iv. Capital Social

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

(c) Inventarios

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

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

La Compañía se provee de inventarios de las siguientes líneas:

i. Lubricantes

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

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

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

ii. Llantas

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

iii. Vehículos y Postventa

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

iv. Filtros

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

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

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

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

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

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(d) Propiedades, Planta y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

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

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

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

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

ii. Costos Posteriores

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

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

iii. Depreciación

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

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

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

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

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

(e) Activos Arrendados

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

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

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

(f) Deterioro del Valor

i. Activos Financieros no Derivados

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

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

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

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

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

ii. Activos no Financieros

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

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

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

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

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

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

(g) Beneficios a Empleados

i. Beneficios Post-Emplejo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

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

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

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

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

ii. Beneficios por Terminación

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

iii. Beneficios a Corto Plazo

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

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

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

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(h) Provisiones y Contingencias

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

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

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

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

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(i) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Productos Vendidos

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

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

Servicios

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

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Gastos

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

(j) Costos Financieros

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

(k) Impuesto a la Renta

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

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

i. Impuesto a la Renta Corriente

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

ii. Impuesto a la Renta Diferido

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

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

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

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

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

iii. Exposición Tributaria

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

(4) Nuevas Normas e Interpretaciones Aún no Adoptadas

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los periodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2015, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

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

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

La Compañía está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros resultante de la aplicación de la NIIF 9. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

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

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

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 15; sin embargo, no anticipa que su adopción tenga un impacto significativo sobre los estados financieros. La Compañía no planea una adopción temprana de esta norma.

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

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

- NIIF 14 Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11).
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversor y sus Asociadas o Acuerdos Conjuntos (Enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28).
- Iniciativa de Revelación (Enmiendas a la NIC 1).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014 – varias normas

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

(a) Valores Razonables

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

Préstamos y Partidas por Cobrar

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

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

Otros Pasivos Financieros

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

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

(Continúa)

## CEPSA S. A.

### Notas a los Estados Financieros

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

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

#### (b) Administración de Riesgo Financiero

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito y proveedores
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

##### i. Marco de Administración de Riesgos

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 la Compañía.

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos de la Compañía. Los departamentos de crédito y finanzas son los encargados de desempeñar dichas funciones que les han sido otorgadas por la gerencia general. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Gerencia General proporciona guías y principios para la administración general de riesgos así como las políticas para cubrir áreas específicas; tales como el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de mercado.

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía, a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto a los riesgos a los cuales se enfrenta la Compañía.

##### ii. Riesgo de Crédito y Proveedores

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía, si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los deudores comerciales y cuentas por cobrar a partes relacionadas.

(Continúa)

## CEPSA S. A.

### Notas a los Estados Financieros

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

El importe en libros de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito.

#### Deudores Comerciales

La política de ventas se describe a continuación:

#### 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 estimación de deterioro, cartera con 360 días vencidos a partir de la fecha de emisión de la factura y se estima un deterioro del 100%.

#### Llantas:

Para buses y camiones TBS:

- Clientes con Convenios: Va desde el 20 % al 28 % de descuento.
- Clientes sin convenios: Clientes especiales del 20 % al 28 %
- 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 estimación de deterioro, cartera 360 días desde la fecha de emisión de la factura y son contabilizados directamente en el estado de resultados integrales al cierre del mes, como pérdida.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Vehículos Volkswagen:

- Clientes contados: No tiene respaldo crediticio.
- 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 ésta línea de negocio.

Talleres o Postventa:

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

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. De esta forma se determina las mercaderías pendientes de entrega, las mismas que se contabilizarían como ventas diferidas.

La antigüedad de los saldos de los deudores comerciales a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Hasta 3 meses	US\$	9.451.578	11.238.535
Entre 3 y 6 meses		299.162	638.070
Más de 6 meses		575.218	105.857
	8	US\$ <u>10.325.958</u>	<u>11.982.462</u>

La Compañía constituye estimaciones ante la evidencia de deterioro de las cuentas por cobrar. El deterioro es por el cliente en particular o por señales del mercado.

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

- Madurez de la cartera
- Hechos concretos de deterioro

La variación en la estimación para deterioro respecto a los deudores comerciales fue la siguiente:

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre	
		2015	2014
Saldo al inicio del año	US\$	285.864	290.937
Estimación cargada a resultados	21 (c)	201.541	66.068
Reversión de pérdida por deterioro		(69.999)	(71.141)
Saldo al final del año	8 US\$	<u>417.406</u>	<u>285.864</u>

En octubre 2015, la Compañía contrató una póliza de seguro de crédito interno, la cual cubre todas las ventas a crédito, especialmente la comercialización y producción de grasas y aceites lubricantes, llantas, repuestos y accesorios de vehículos, productos derivados del petróleo y productos relacionados con el giro del negocio producidos o importados que se comercialicen en el mercado nacional. La cobertura de mencionada póliza es: i) 90% para clientes nominados y, ii) 85% para clientes innominados con límite de crédito igual o menor a US\$22.000 (no cubre clientes cuyo saldo impago es igual o inferior a US\$1.000). El importe de la suma asegurada es de US\$1.415.000. La póliza tiene vigencia hasta el 30 de septiembre de 2016.

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

Otras Cuentas por Cobrar

Los principales componentes de las otras cuentas por cobrar lo constituyen el saldo con anticipos dados a proveedores y préstamos y anticipos dados a empleados que reportan US\$447.213 en 2015 (US\$343.169 en 2014); las mismas que no se encuentran en mora.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$4.312.603 al 31 de diciembre de 2015 (US\$5.065.121 en el 2014), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos.

El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente en bancos que en general superan la calificación "A", según agencias calificadoras de riesgo registradas en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

iii. Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez, es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía. La Compañía controla la liquidez requerida mediante una adecuada gestión de los vencimientos de activos y pasivos.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía mantiene varias líneas de crédito con entidades financieras locales para la adquisición de inventarios.

La Compañía mantiene varias garantías hipotecarias sobre terrenos y edificios (véase nota 11) como se detalla a continuación:

Institución	Descripción	31 de diciembre de	
		2015	2014
Banco General Rumikahu S. A.	Hipoteca terreno San Rafael prenda comercial vehículos e inventario	US\$ 836.844	836.844
Banco del Pichicha C.A.	Hipoteca inmuebles 12 de abril y Amunbe Cuenca	952.606	513.308
Banco del Pichicha C.A.	Prenda comercial sobre materias primas	1.486.906	1.486.906
Banco Bolivariano S. A.	Hipoteca inmuebles 5 de diciembre y Foch Quito	1.855.611	1.855.611
Banco Bolivariano S. A.	Prenda comercial sobre materias primas y vehículos	389.877	389.877
Produbanco S. A.	Hipoteca inmuebles Domingo Comín Guayaquil y vehículos	1.514.224	1.514.224
Produbanco S. A.	Prenda comercial sobre vehículos	1.317.268	-
Produbanco S. A.	Prenda comercial sobre materias primas	-	700.688
Banco Internacional S. A.	Hipoteca inmuebles Vía a Devón KM 10.5 Guayaquil	1.441.442	1.441.442
Banco Internacional S. A.	Prenda comercial sobre materias primas	1.259.992	1.259.992
		US\$ <u>10.654.770</u>	<u>9.858.934</u>
Banco del Pichicha C.A.	Avales bancarios a favor de RSUM por líneas autorizadas	US\$ 1.200.000	1.200.000

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros no derivados. Los importes se presentan brutos, no descontados e incluyen los pagos estimados de intereses (en dólares americanos):

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	Importe Contable	Flujos de efectivo contractuales	3 meses o menos	Entre 6 y 12 meses	Más de 12 meses
<b>31 de diciembre de 2015</b>					
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 8.200.760	9.101.781	2.319.256	2.315.926	4.466.679
Acreedores comerciales	2.838.427	2.838.427	2.838.427	-	-
Préstamos por pagar a partes relacionadas	555.132	584.847	43.765	380.582	160.500
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	1.656.068	1.656.068	1.656.068	-	-
	<u>US\$ 13.250.387</u>	<u>14.181.103</u>	<u>6.857.516</u>	<u>2.696.508</u>	<u>4.627.079</u>
<b>31 de diciembre de 2014</b>					
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 8.795.673	9.181.868	2.644.913	4.583.429	1.973.526
Acreedores comerciales	2.993.561	2.993.561	2.993.561	-	-
Préstamos por pagar a partes relacionadas	525.779	557.752	31.873	324.425	201.354
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar	1.745.433	1.745.433	1.745.433	-	-
	<u>US\$ 14.060.446</u>	<u>14.478.614</u>	<u>7.415.880</u>	<u>4.907.854</u>	<u>2.174.880</u>

iv. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Riesgo de Moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar de los Estados Unidos de América y las transacciones que realiza la Compañía principalmente son en esa moneda; por lo tanto, la Administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda no es relevante.

A la fecha de los estados financieros la Compañía no mantiene activos o pasivos financieros denominados en moneda extranjera.

Riesgo de Tasas de Interés

Este riesgo está asociado con las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por la Compañía y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

La Compañía administra este riesgo tratando de asegurar que un alto porcentaje de su exposición a los cambios en las tasas de interés sobre préstamos y obligaciones financieras que causan intereses, se mantenga sobre una tasa fija. La Administración considera que la exposición a los cambios en dichas tasas no tiene un impacto significativo en los estados financieros separados de la Compañía, pues la tasa efectiva máxima, de acuerdo con lo previsto por el Banco Central del Ecuador, es 9,33%.

La Compañía 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.

En los últimos dos años, la Compañía ha realizado dos emisiones de obligaciones por un total de ocho 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, por lo tanto, si bien existe un riesgo de tasa de interés, están diversificadas desde su origen, así como bajas, desde el punto de vista del tipo de crédito.

El perfil de los pasivos según el tipo de interés, es como sigue:

	Importe en libros	
	2015	2014
Instrumentos financieros a tasa de interés fija - Pasivos financieros	US\$ 7.265.602	8.883.782
Instrumentos financieros a tasa de interés variable - Pasivos financieros	US\$ 1.405.662	339.686

Análisis de Sensibilidad del Flujo de Efectivo para Instrumentos Financieros a Tasa de Interés Variable

Para los pasivos financieros a tasa de interés variable, una variación de un punto porcentual en la tasa de interés habría aumentado/disminuido el patrimonio y resultados en US\$5.717 en 2015 (US\$6.253 en 2014). Este análisis asume que todas las otras variables se mantienen constantes.

Análisis del Valor Razonable para los Instrumentos a Tasa Fija

La Compañía no mide los activos y pasivos financieros al valor razonable a través de resultados y no participa en transacciones de derivados (permuta financiera de tasa de interés). Por lo tanto, una variación en la tasa de interés no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija o los resultados o el patrimonio de la Compañía.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Administración de Capital

La política de la Compañía es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios. El capital se compone del patrimonio neto. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de capital. No hubo cambios en el enfoque de la Compañía para la administración de capital durante el año.

El índice deuda-patrimonio ajustado de la Compañía al término del periodo del estado de situación financiera era el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Total pasivos	US\$	15,867,251	16,718,367
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo		<u>4,312,603</u>	<u>5,065,121</u>
Deuda neta	US\$	<u>11,554,648</u>	<u>11,653,246</u>
Patrimonio neto	US\$	<u>19,991,170</u>	<u>19,005,422</u>
Índice deuda-patrimonio ajustado		<u>0,58</u>	<u>0,61</u>

(6) Cambios en la Presentación y Clasificación de los Estados Financieros

A los fines de una mejor presentación de los elementos del estado de situación financiera, estado de resultados integrales y estado de flujos de efectivo, la Compañía ha realizado las siguientes reclasificaciones al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2014:

Estado de Situación Financiera

Patrimonio:

Los saldos de reserva de capital, superávit por revaluación y una porción de otros resultados integrales, se presentaban como aportes para futuras capitalizaciones, cada una de estas partidas ha sido reclasificada como un elemento específico en el patrimonio.

A continuación, los conceptos, montos y efectos de la corrección de presentación en el patrimonio:

		<u>Año terminado el 31 de diciembre de 2014</u>		
		Como fue previamente informado	Corrección de error [débito (crédito)]	Restablecido
Aportes para futuras capitalizaciones	US\$	4,656,676	4,656,676	-
Reserva de capital		-	(485,093)	485,093
Superávit por revaluación		-	(4,190,856)	4,190,856
Otros resultados integrales		<u>(192,260)</u>	<u>19,273</u>	<u>(211,533)</u>
	US\$	<u>4,464,416</u>	<u>-</u>	<u>4,464,416</u>

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Estado de Resultados Integrales

- El importe de participación de los empleados en las utilidades se presentaba como un elemento específico del estado de resultados integrales, ahora se presenta como parte de los gastos de administración y ventas.
- El importe de gastos provisiones (depreciación y estimación por deterioro de cuentas de cobro dudoso), se presentaba como un elemento específico del estado de resultados integrales, ahora se presenta como parte de los gastos de administración y ventas.
- El importe de ingresos financieros (intereses ganados), se presentaba como parte de los otros ingresos, ahora se presenta como parte de los costos financieros, neto.
- Una porción de gasto intereses se presentaba como parte de los otros egresos, ahora se presenta como parte de los costos financieros, neto.

A continuación un resumen de los efectos de presentación y clasificación en el estado de resultados integrales:

	Año terminado el 31 de diciembre de 2014		
	Como fue previamente informado	Efecto de cambios en la presentación y clasificación (débito (crédito))	Restablecido
Ingresos	US\$ 51.103.732		51.103.732
Costos de ventas	(37.336.671)		(37.336.671)
Ganancia bruta	13.767.061		13.767.061
Gastos de administración y ventas	(9.314.961)	(964.901)	(10.279.862)
Otros ingresos	211.155	(30.601)	180.554
Gastos provisiones	(449.624)	449.624	-
Otros egresos	(459.143)	97.255	(361.888)
	(10.012.573)		(10.481.166)
Resultado de actividades de operación	3.754.488		3.305.865
Costos financieros, neto	(781.693)	25.703	(754.990)
Ganancia antes de impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades	2.972.795		2.550.875
Participación de los trabajadores en las utilidades	(421.920)	421.920	-
Ganancia antes de impuesto a la renta	2.550.875		2.550.875
Impuesto a la renta, neto	(561.274)		(561.274)
Utilidad neta del período	1.989.601		1.989.601
Otros resultados integrales - Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del período - Pérdida actuarial por planes de beneficios definidos	(170.266)		(170.266)
Utilidad neta y resultado integral del período	US\$ 1.819.335	-	1.819.335

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Estado de Flujos de Efectivo

- Los siguientes importes que se presentaban como parte del efectivo pagado a proveedores y empleados y actualmente se presentan como un elemento específico: i) impuesto a la renta pagado, y ii) adiciones a otros activos.
- Los importes de efectivo provenientes de y pagados de préstamos con entidades financieras y de terceros y partes relacionadas, se presentaban neto, actualmente se presentan como elementos específicos.

		Año terminado el 31 de diciembre de 2014		
		Como fue previamente informado	Efecto de cambios en la presentación y clasificación (débito (crédito))	Restablecido
Flujos de efectivo de las actividades de operación:				
Efectivo recibido de clientes	US\$	53,838,857	4,045,996	49,792,862
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(50,916,594)	(4,796,220)	(46,130,474)
Efectivo procedente de las actividades de operación		2,921,963	(740,225)	3,662,188
Intereses pagados		(789,062)	-	(789,062)
Intereses cobrados		30,801	-	30,801
Otros (egresos) ingresos, neto		(301,899)	(301,899)	-
Impuesto a la renta pagado		-	773,498	(773,498)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1,861,803	(268,426)	2,130,229
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:				
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos		(1,841,857)	-	(1,841,857)
Por disminución (aumento) de activos financieros no corrientes		207,784	207,784	-
Adiciones a otros activos		-	358,437	(358,437)
Proveniente de la venta de propiedades, planta y equipos		201,545	-	201,545
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(1,232,328)	566,221	(1,798,549)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:				
Proveniente de préstamos de instituciones financieras		-	(7,427,371)	7,427,371
Efectivo (pagado) recibido en obligaciones con instituciones financieras		795,169	795,169	-
Proveniente de préstamos de partes relacionadas		-	(163,510)	163,510
Efectivo (pagado) recibido de terceros y relacionadas		(121,956)	(121,956)	-
Pagos de préstamos a instituciones financieras		-	6,465,554	(6,465,554)
Pagos de emisión de obligaciones		-	166,652	(166,652)
Pagos de préstamos a partes relacionadas		-	285,466	(285,466)
Pagos de beneficios a empleados corrientes		(90,705)	(90,705)	-
Pago de dividendos y regalías		(696,417)	(696,417)	-
Dividendos pagados		-	489,327	(489,327)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(113,913)	(297,795)	163,892
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo				
		515,562		515,562
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		4,549,559		4,549,559
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	5,065,121	(0)	5,065,121

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(7) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El detalle del efectivo y equivalentes de efectivo es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja	US\$	65.147	46.808
Bancos locales y del exterior		3.669.976	5.017.335
Efectivo restringido emisión de obligaciones		577.481	978
	US\$	<u>4.312.603</u>	<u>5.065.121</u>

El efectivo restringido corresponde a los valores dinerarios entregados al Fideicomiso Flujos CEPSA Dos, provenientes de la recuperación de cartera de un cliente, para cubrir las obligaciones de pago de capital e intereses a los acreedores de la tercera emisión de obligaciones (véase nota 15); una vez liquidados los pagos a los acreedores el excedente es devuelto a la Compañía.

(8) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Deudores comerciales:			
Terceros	US\$	10.186.958	11.810.897
Partes relacionadas	23 (b)	139.000	171.565
	5 (b).ii	10.325.958	11.982.462
Estimación para deterioro de valor	5 (b).ii	(417.406)	(285.864)
		<u>9.908.552</u>	<u>11.696.598</u>
Otras cuentas por cobrar:			
Préstamos por cobrar a partes relacionadas	23 (b)	180.000	-
Anticipos dados a proveedores		324.866	197.981
Préstamos y anticipos dados a empleados		122.347	145.188
Anticipo gastos de viaje		16.574	15.605
Reclamos al seguro		336	3.118
		<u>644.123</u>	<u>361.892</u>
	US\$	<u>10.552.675</u>	<u>12.058.490</u>

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y moneda y las pérdidas por deterioro relacionadas con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la nota 5 (b) ii.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(9) Inventarios

El detalle de inventarios es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Producto terminado	US\$	7.400.517	6.241.346
Materias primas y materiales		2.353.699	1.805.100
Inventario en tránsito		763.663	2.210.896
Trabajos en proceso - servicio técnico		49.279	31.071
	US\$	<u>10.567.158</u>	<u>10.288.413</u>

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

En el 2015, los cambios en producto terminado, materia prima y materiales reconocidos como costo de ventas ascendieron a US\$26.465.117 (US\$33.140.316 en 2014).

(10) Pagos Anticipados

El detalle de los pagos anticipados es el siguiente:

	<u>Nota</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pólizas de seguros	(1)	US\$	223.388	153.392
Impuesto a la salida de divisas	(2)		25.319	85.270
Contrato uso de marca Castrol	(3)		87.100	87.100
Otros pagos anticipados			22.755	44.463
Contratos de comodato	13 (4)		7.688	6.452
		US\$	<u>366.250</u>	<u>376.677</u>

(1) Corresponde a pólizas de seguro que la Compañía renueva en el mes de diciembre de cada año, así como la póliza de seguro de riesgo crediticio adquirida en octubre 2015.

(2) 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.

(3) 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.

(4) Los contratos de comodato o convenios de comercialización tienen como finalidad entregar a clientes especiales equipos o productos con el fin de que los clientes se comprometan a comprar cierta cantidad de galones lubricantes y llantas entre 18 y 36 meses.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(11) Propiedades, Planta y Equipos

El detalle de las propiedades, planta y equipos es el siguiente:

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Terrenos	US\$	3.298.499	3.298.499
Edificios		2.301.443	2.306.566
Vehículos		1.533.019	1.392.746
Equipos de computación		55.028	58.515
Maquinaria, equipos e instalaciones		346.126	308.258
Muebles y enseres		62.912	68.462
Construcciones en curso		<u>2.020.476</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>9.617.503</u>	<u>7.433.046</u>

El movimiento de las propiedades, planta y equipos es el siguiente:

		1 de enero de 2015	Adiciones	Disposi- ciones y bajas	31 de diciembre de 2015
<b>Costo:</b>					
Terrenos	US\$	3.298.499	-	-	3.298.499
Edificios		2.803.473	89.034	-	2.892.507
Vehículos		2.768.309	604.484	(344.446)	3.028.347
Equipos de computación		350.696	31.770	(947)	381.519
Maquinaria, equipos e instalaciones		564.959	91.612	-	656.571
Muebles y enseres		126.272	5.491	-	131.763
Obras en curso		-	2.020.476	-	2.020.476
	US\$	<u>9.912.208</u>	<u>2.842.867</u>	<u>(345.393)</u>	<u>12.409.682</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Edificios	US\$	496.907	94.158	-	591.065
Vehículos		1.375.564	360.156	(240.391)	1.495.329
Equipos de computación		291.053	34.893	(500)	325.446
Maquinaria, equipos e instalaciones		257.828	53.660	-	311.488
Muebles y enseres		57.810	11.041	-	68.851
		<u>2.479.162</u>	<u>553.908</u>	<u>(240.891)</u>	<u>2.792.179</u>
Importe neto en libros	US\$	<u>7.433.046</u>	<u>2.288.959</u>	<u>(104.502)</u>	<u>9.617.503</u>

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		1 de enero de 2014	Adiciones	Disposi- ciones y bajas	31 de diciembre de 2014
<b>Costo:</b>					
Terrenos	US\$	2.640.542	705.776	(47.819)	3.298.499
Edificios		2.792.512	10.961	-	2.803.473
Vehículos		2.247.849	782.671	(262.211)	2.768.309
Equipos de computación		309.363	42.218	(885)	350.696
Maquinaria, equipos e instalaciones		477.313	89.275	(1.629)	564.959
Muebles y enseres		115.515	10.756	-	126.272
	US\$	<u>8.583.095</u>	<u>1.641.657</u>	<u>(312.544)</u>	<u>9.912.208</u>
<b>Depreciación acumulada:</b>					
Edificios	US\$	403.550	93.357	-	496.907
Vehículos		1.245.062	295.118	(164.616)	1.375.564
Equipos de computación		256.459	35.381	(787)	291.053
Maquinaria, equipos e instalaciones		216.303	42.027	(502)	257.828
Muebles y enseres		46.779	11.031	-	57.810
		<u>2.168.153</u>	<u>476.914</u>	<u>(165.905)</u>	<u>2.479.162</u>
Importe neto en libros	US\$	<u>6.414.942</u>	<u>1.164.743</u>	<u>(146.639)</u>	<u>7.433.046</u>

La Compañía está en proceso de construcción de bodegas en el sector de Amagüaña, infraestructura que está presupuestada en US\$2.480.000. Los desembolsos incurridos hasta el 31 de diciembre de 2015 ascienden a US\$2.020.476.

Propiedades Pignoras como Garantía

Al 31 de diciembre de 2014, las obligaciones contraídas con entidades financieras están garantizadas con edificaciones [véase nota 5 (b) iii].

(12) Inversiones en Participaciones

Un detalle de las inversiones en participaciones es el siguiente:

	% de participación	2015	2014
Consortio automotriz	1.878%	US\$ <u>33.678</u>	<u>33.678</u>

La principal actividad de esta sociedad corresponde a Consortio Automotriz que ofrece al público en general planes de ventas de vehículos de cualquier marca.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(13) Otros Activos

Un detalle y movimiento de los otros activos es el siguiente:

		Saldo al 1 de enero de 2014	Adiciones/ amortización	Saldo al 31 de diciembre de 2014	Adiciones/ amortización	Bajas	Saldo al 31 de diciembre de 2015
Costo histórico:							
Contrato de uso de marca	US\$	348.400	348.400	348.400	-	-	348.400
Contratos de comodato		14.416	10.037	24.453	9.166	(8.045)	35.576
		<u>362.816</u>	<u>358.437</u>	<u>372.853</u>	<u>9.166</u>	<u>(8.045)</u>	<u>373.978</u>
Amortización acumulada:							
Contrato de uso de marca		-	(87.100)	(87.100)	(87.100)	-	(174.200)
Contratos de comodato		(4.925)	(7.967)	(12.892)	(11.801)	8.045	(16.648)
		<u>(4.925)</u>	<u>(95.067)</u>	<u>(99.992)</u>	<u>(98.901)</u>	<u>8.045</u>	<u>(190.848)</u>
	US\$	<u>357.891</u>	<u>263.370</u>	<u>272.861</u>	<u>(89.733)</u>	<u>-</u>	<u>183.128</u>
				Corriente:	US\$	2015	2014
				No corriente:	US\$	7.688	6.462
					US\$	175.440	266.409
					US\$	<u>183.128</u>	<u>272.861</u>

(14) Acreedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente:

	Nota	2015	2014
Proveedores:			
- Locales		US\$ 1.945.532	1.800.652
Extranjeros		665.547	1.105.699
Partes relacionadas	23 (b)	227.348	87.210
		<u>US\$ 2.838.427</u>	<u>2.993.561</u>

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

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(15) Préstamos y Obligaciones Financieras

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

	Tasa de interés nominal	Año de vencimiento	Valor nominal en US\$	
			2015	2014
Banco Bolivariano S. A.	8,83%	2016	1.133.333	-
Banco Bolivariano S. A.	8,25%	2015	-	4.397.416
Banco Internacional S. A.	8,95%	2020	1.134.733	-
Banco Internacional S. A.	8,95%	2016	356.865	-
Banco Internacional S. A.	8,25%	2016	312.414	900.000
Banco Internacional S. A.	8,35%	2015	-	697.455
Banco Pichincha C. A.	8,92%	2016	320.000	1.200.000
Banco de la Producción Produbenco S. A.	8,95%	2016	6.203	94.762
Banco de la Producción Produbenco S. A.	8,25%	2016	-	568.370
Banco Rumiñahui S. A.	8,85%	2019	270.930	339.686
Banco Rumiñahui S. A.	6,70%	2016	370.310	-
Obligaciones en circulación	7,50%	2016	1.926.236	-
Obligaciones en circulación	8,00%	2020	2.185.109	-
Obligaciones en circulación	3,00%	2015	-	400.000
Obligaciones en circulación	3,00%	2016	100.000	100.000
			<u>8.116.132</u>	<u>8.697.689</u>
Intereses por pagar			84.828	97.984
Préstamos bancarios y obligaciones en circulación			<u>8.200.960</u>	<u>8.795.673</u>

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

Los vencimientos anuales de los préstamos bancarios no corrientes por cada año subsiguiente al 31 de diciembre de 2015 son como siguen:

Año que terminará el 31 de diciembre del		
2017	US\$	1.658.819
2018		1.077.135
2019		868.182
2020		376.840
	US\$	<u>3.982.976</u>

Obligaciones en Circulación

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

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

Obligaciones de resguardo de la emisión:

- Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno.
- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno.
- Mantener un manejo financiero prudente con un nivel de endeudamiento financiero (pasivos financieros/activo total) en una relación no mayor a 0,80, considerando pasivo financiero a la deuda financiera y bursátil.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- Mantener durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en la normativa legal y reglamentaria del mercado de valores, vigente y aplicable.

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

(16) Otras Cuentas por Pagar

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

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		2015	2014
Otras cuentas por pagar:			
Plan auto empleados	US\$	326.752	332.789
Servicio de rentas internas por pagar		269.740	379.150
Dividendos por pagar		123.292	-
Anticipos de clientes		8.506	100.000
		<u>728.290</u>	<u>811.939</u>
Gastos acumulados por pagar:			
Bienes y servicios		327.532	127.057
Regalias por pagar		237.169	279.187
Publicidad		144.327	25.434
Seguros		59.697	13.366
Acreedores varios		44.708	291.069
Suministros y servicios		35.437	87.491
Movilización		22.805	27.159
Honorarios		18.000	10.500
Otros		38.103	72.201
		<u>927.778</u>	<u>933.494</u>
	US\$	<u>1.656.068</u>	<u>1.745.433</u>

(17) Beneficios a los Empleados

El detalle de beneficios a los empleados es el siguiente:

	<u>Nota</u>		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	22	US\$	392.273	421.920
Sueldos y beneficios por pagar			184.975	176.895
Jubilación patronal e indemnización por desahucio			<u>1.648.087</u>	<u>1.655.807</u>
		US\$	<u>2.225.335</u>	<u>2.254.622</u>
Corrientes		US\$	577.248	598.816
No corrientes			<u>1.648.087</u>	<u>1.655.807</u>
		US\$	<u>2.225.335</u>	<u>2.254.622</u>

Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

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

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

	<u>Nota</u>	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2014	US\$	1,110,863	371,223	1,482,086
Costo laboral por servicios actuales		57,535	31,774	89,307
Pérdida actuarial		170,266	-	170,266
Beneficios pagados		<u>(72,519)</u>	<u>(13,333)</u>	<u>(85,852)</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2014		1,266,143	389,664	1,655,807
Costo laboral por servicios actuales		(109,217)	(96,554)	(205,801)
Pérdida actuarial		147,238	36,810	184,048
Beneficios pagados		<u>14,033</u>	<u>-</u>	<u>14,033</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2015	US\$	<u>1,318,197</u>	<u>329,890</u>	<u>1,648,087</u>

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:		
Empleados activos con tiempo de servicio mayor a 10 años	US\$ 1,073,525	1,069,972
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>244,672</u>	<u>196,171</u>
	US\$ <u>1,318,197</u>	<u>1,266,143</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	6,31%	6,54%
Tasa de crecimiento de salario	3,00%	3,00%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,50%
Tabla de rotación	11,80%	11,80%
Vida laboral promedio remanente	7	7
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los siguientes importes:

	2015		2014	
	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>	<u>Aumento</u>	<u>Disminución</u>
Tasa de descuento (-/+ 0,5%)	80.770	(72.900)	31.471	(28.256)
Tasa de crecimiento de salario (+/- 0,5%)	83.082	(75.471)	32.448	(29.309)

(18) Impuesto a la Renta

a) Impuesto a la Renta Reconocido en Resultados

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente	US\$ 612.594	571.543
Impuesto a la renta diferido	(11.770)	(10.269)
	<u>US\$ 600.824</u>	<u>561.274</u>

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

	Año terminado el 31 de diciembre de			
	2015		2014	
	<u>%</u>	<u>US\$</u>	<u>%</u>	<u>US\$</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		2.395.155		2.550.875
Otros conceptos no atribuibles		172.278		159.996
		<u>2.222.877</u>		<u>2.390.879</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa a la utilidad antes de impuesto a la renta	25,00%	555.719	22,00%	525.993
Más (menos):				
Gastos no deducibles	2,37%	56.875	1,70%	43.304
Otros	-0,49%	(11.770)	-0,31%	(8.024)
	<u>25,08%</u>	<u>600.824</u>	<u>22,00%</u>	<u>561.274</u>

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

	Importe neto al 1 de enero de 2014	Reconocido en resultados	Importe neto al 31 de diciembre de 2014	Reconocido en resultados	Importe neto al 31 de diciembre de 2015
Pasivo por impuesto diferido:					
Propiedades y equipos	US\$ 413.586	(10.269)	403.299	(11.770)	391.529

(d) Precios de Transferencia

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

Debido a que las transacciones con partes relacionadas correspondientes al año 2015 (así como al 2014) no han superado los montos previstos en la resolución antes mencionada, es opinión de la Administración de la Compañía que no está requerida a presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia, exigido por la Ley Orgánica de Régimen Tributario.

(e) Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente presentadas por la Compañía por los años 2012 al 2015, están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

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

(Continúa)

## CEPSA S. A.

### Notas a los Estados Financieros

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

#### (19) Patrimonio

##### Capital Social

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. Al 31 de diciembre de 2015 (y 2014), el capital de la Compañía está conformado por 343.324 acciones suscritas y pagadas.

##### Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre de 2015, la reserva legal representa el 76% del capital social de la Compañía.

##### Reserva de Capital

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

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

##### Utilidades Disponibles

La Junta General de Accionistas celebrada el 26 de marzo de 2015, aprobó el pago de dividendos a los accionistas en proporción a su participación accionaria, por US\$636.767, importe que fue pagado durante el año 2015. Adicionalmente, mencionada Junta autorizó el aumento de capital de la Compañía a US\$5.000.000 mediante la capitalización de US\$4.656.676, provenientes de: i) reserva de superávit por revaluación por US\$3.805.608 (importe posterior a la absorción de pérdidas de años anteriores por US\$385.249), y ii) utilidades acumuladas de ejercicios anteriores por US\$851.068. A la fecha de este informe el organismo de control aún no ha autorizado la capitalización antes mencionada.

La Junta General de Accionistas celebrada el 20 de marzo de 2014, aprobó el pago de dividendos a los accionistas en proporción a su participación accionaria, por US\$696.415, importe que fue pagado durante el año 2014.

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Otros Resultados Integrales

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

(20) Ganancias por Acción

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

		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Resultado neto del período	US\$	1.794.331	1.989.601
Número de acciones en circulación		<u>343.324</u>	<u>343.324</u>
Utilidad por acción	US\$	<u>5,2263</u>	<u>5,7851</u>

(21) Ingresos y Gastos

(a) Ingresos

Los ingresos se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por venta de:			
Lubricantes	US\$	25.530.450	29.288.508
Llantas		10.780.437	11.305.924
Vehículos VW		6.285.748	8.936.178
Talleres post-venta VW		1.246.567	672.498
Otras líneas		<u>1.956.621</u>	<u>700.624</u>
	US\$	<u>45.769.823</u>	<u>51.103.732</u>

(b) Costo de Ventas

Los costos de ventas se resumen a continuación:

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2015	2014
Costos por venta de:			
Lubricantes	US\$	13.132.767	16.742.364
Llantas		7.660.191	8.050.040
Vehículos VW		5.682.159	6.347.912
Talleres post-venta VW		729.877	495.010
Otras líneas		1.601.121	508.128
		<u>28.796.115</u>	<u>34.143.454</u>
Regalías pagadas sobre ventas	27	1.245.031	1.368.837
Servicios técnicos pagados sobre ventas	27	1.841.276	1.826.380
		<u>3.086.307</u>	<u>3.193.217</u>
	US\$	<u>31.882.422</u>	<u>37.336.671</u>

(c) Gastos por Naturaleza

Los gastos por naturaleza se resumen a continuación:

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2015	2014
Costos de ventas	US\$	31.882.422	37.336.671
Sueldos y salarios	22	5.701.096	5.234.758
Publicidad negocios		1.224.150	1.532.453
Depreciación	11	553.908	476.914
Fletes		477.864	478.967
Gastos de viaje y movilización		329.472	263.101
Mantenimiento propiedades, planta y equipos		328.247	335.690
Seguros y medicina prepagada		289.758	313.277
Seguridad		283.929	276.542
Honorarios		257.146	243.097
Estimación por deterioro para cuentas de dudoso cobro	5, b, ii	201.541	66.068
Otros gastos de operación bodegas		193.637	205.603
Arrendamientos operativos	25	169.678	127.665
Comunicaciones		115.898	98.887
Servicios básicos		116.052	103.428
Consultoría externa		174.036	160.376
Impuestos y contribuciones		138.995	138.561
Publicidad corporativa		42.664	7.134
Varios		40.200	217.341
	US\$	<u>42.520.693</u>	<u>47.616.533</u>

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(d) Otros Ingresos

Los otros ingresos se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2015	2014
Venta de propiedades y equipos	US\$	96.045	38.574
Arriendos		37.894	31.440
Descuentos por pronto pago		7.747	9.778
Comisiones ganadas línea químicos		24.420	36.312
Reembolso publicidad Castrol y Yokohama		20.760	15.754
Otros Ingresos		82.988	48.696
	US\$	<u>268.854</u>	<u>180.554</u>

(e) Otros Egresos

Los otros egresos se resumen a continuación:

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2015	2014
Otros gastos		US\$ 24.068	51.716
Contratos de comodato	13	11.801	7.967
Comisiones tarjetas de crédito		30.169	29.845
Impuesto a la salida de divisas		129.550	150.697
Uso de marca Castrol	13	87.100	87.100
Convenio de exclusividad		-	6.667
Donaciones		12.241	12.160
Gastos no deducibles		23.730	15.736
		US\$ <u>318.657</u>	<u>361.888</u>

(22) Gastos de Personal

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

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2015	2014
Sueldos y salarios	US\$	2.878.322	2.597.740
Beneficios sociales		1.185.435	1.082.993
Comisiones		989.084	932.862
Otros beneficios		255.983	199.243
Participación de los trabajadores en las utilidades	17	392.272	421.920
	US\$	<u>5.701.096</u>	<u>5.234.758</u>

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

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2015	2014
Total ingresos	US\$	46.038.677	51.314.887
Total costos y gastos		(43.251.250)	(48.342.082)
Otras partidas no atribuibles		(172.280)	(159.995)
Base para el cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades		<u>2.615.147</u>	<u>2.812.800</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	<u>392.272</u>	<u>421.920</u>

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía posee 281 empleados (241 en el 2014), en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de comercialización, mercadeo y administración.

(23) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Partes Relacionadas

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

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Año terminado el 31 de diciembre de 2015

		<u>Inducepsa S. A.</u>	<u>Kemcepsa S. A.</u>	<u>Landan</u>	<u>Lubripar S. A.</u>	<u>Accionistas y otras relacionadas</u>	<u>Total</u>
Ventas de bienes	US\$	792.131	34.242	-	882.361	-	1.708.734
Compras de bienes		403.029	662.701	-	-	-	1.065.730
Préstamos otorgados		-	-	-	180.000	-	180.000
Dividendos pagados		-	-	-	-	636.767	636.767
Ariendo operativo		-	-	39.690	-	-	39.690
Costo financiero		-	-	-	-	98.738	98.738

Año terminado el 31 de diciembre de 2014

		<u>Inducepsa S. A.</u>	<u>Kemcepsa S. A.</u>	<u>Casauto S. A.</u>	<u>Lubripar S. A.</u>	<u>Fundación Luis Dávila</u>	<u>Accionistas y otras relacionadas</u>	<u>Total</u>
Ventas de bienes	US\$	433.365	177.670	181.793	501.375	-	-	1.294.223
Compras de bienes		419.234	685.153	-	-	-	-	1.114.387
Préstamos otorgados		-	-	-	-	200.000	-	200.000
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	896.415	896.415
Interés ganado		-	-	-	3.751	-	-	3.751
Costo financiero		-	-	-	-	-	79.424	79.424

(b) Saldos con Partes Relacionadas

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

i. Cuentas por Cobrar

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comerciales:			
Inducepsa	US\$	79.345	80.359
Lubripar S. A.		53.379	91.208
Kemcepsa		6.276	-
	8	<u>139.000</u>	<u>171.565</u>
Préstamos por cobrar - Lubripar S. A.	8	180.000	-
	US\$	<u>319.000</u>	<u>171.565</u>

ii. Cuentas por Pagar

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Inducepsa	US\$	3.388	12.832
Kemcepsa		223.960	89.543
Casauto		-	5.460
Lubripar S. A.		-	575
	14	<u>227.348</u>	<u>108.410</u>

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

iii. Préstamos por Pagar

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

	Tasa de interés nominal	Valor nominal en US\$	
		2015	2014
Ladan	11,00%	US\$ 130.000	130.000
Fundación Luis Dávalos	10,00%	160.000	200.000
Doña Cata	11,00%	13.270	12.150
Felipe Chiriboga	7,14%	21.625	9.852
Lorena Chiriboga	7,14%	19.733	-
Felipe Chiriboga y Verónica Malo	7,14%	31.674	20.122
Kemcepsa S. A.	5,00%	-	70.000
Cecilia de Chiriboga	8,00%	175.000	80.000
Intereses por pagar		3.830	3.555
		<u>US\$ 555.132</u>	<u>525.779</u>
	Corriente	US\$ 395.132	325.779
	No corriente	160.000	200.000
		<u>US\$ 555.132</u>	<u>525.779</u>

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

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

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2015	2014
Sueldos	US\$ 120.800	108.720
Honorarios	78.000	70.200
Beneficios a empleados:		
Corriente	47.050	42.345
No corriente	3.063	2.757
	<u>US\$ 248.914</u>	<u>224.022</u>

(24) Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos y costos financieros se componen de lo siguiente:

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	Nota	Año terminado el 31 de diciembre de	
		2015	2014
<b>Costos financieros:</b>			
Intereses sobre préstamos bancarios		US\$ 320.474	562.237
Intereses por préstamos de relacionadas	23 (a)	98.738	79.424
Intereses por emisión de obligaciones		344.326	53.747
Otros gastos bancarios		121.832	90.183
		<u>885.370</u>	<u>785.591</u>
<b>Ingresos financieros -</b>			
<b>Intereses ganados:</b>			
Relacionadas	23	-	3.751
Empleados		28.883	18.716
Clientes		27.974	5.871
Otros		24.341	2.163
		<u>81.198</u>	<u>30.601</u>
	US\$	<u>804.172</u>	<u>754.990</u>

(25) Arrendamientos Operativos

La Compañía arrienda ciertos inmuebles en los cuales desarrolla sus actividades mediante contratos de arrendamientos operativos. El vencimiento de los contratos está en un rango desde 1 a 3 años. Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2015 el gasto por concepto de estos arrendamientos operativos ascendió a US\$169.678 (US\$127.665 en 2014).

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

Menos de 1 año	US\$	21.800
Entre 1 y 2 años		6.300
	US\$	<u>27.900</u>

(26) Segmentos de Operación

(a) Bases para la Segmentación

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

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

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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

	Lubricantes		Vehículos		Lantas		Talleres preventivo y otros		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Ingresos ordinarios	US\$ 26.530.450	29.288.508	6.286.748	8.936.178	10.750.437	11.305.924	3.200.188	1.573.122	45.769.823	51.103.732
Intereses sobre préstamos	475.902	398.551	104.860	121.601	179.340	153.848	53.436	21.407	763.538	666.408
Depreciación	308.970	273.328	76.070	63.395	130.102	105.510	38.765	14.681	583.907	476.914
Ganancia antes de impuesto a la renta del segmento	<u>1.336.020</u>	<u>1.461.954</u>	<u>328.936</u>	<u>446.055</u>	<u>562.575</u>	<u>564.342</u>	<u>167.624</u>	<u>78.523</u>	<u>2.395.155</u>	<u>2.560.875</u>

(Continúa)

CEPSA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(27) Compromisos

- Acuerdo de Servicios de Mezcla y Maquila

La Compañía en base al acuerdo suscrito el 1 de enero de 2014 con Castrol Caribbean & Central America Inc., se compromete a manufacturar lubricantes de la marca Castrol bajo los términos y condiciones establecidas en el acuerdo. El acuerdo establece que la Compañía puede subcontratar el proceso de manufactura, y el tercero al que subcontrata no está permitido a vender los productos manufacturados a una entidad diferente a CEPSA S. A. Adicionalmente, Castrol Caribbean & Central America Inc. proveerá la asistencia técnica para el proceso de manufactura. El acuerdo está vigente hasta el 31 de diciembre de 2018, sin embargo, cualquiera de las partes puede darlo por terminado mediante notificación a la otra parte con al menos 180 días previos a la terminación del acuerdo; este derecho de terminación podrá ser aplicado únicamente con posterioridad a los 24 meses de la fecha de inicio del acuerdo. El honorario por asistencia técnica está establecido en porcentajes de entre el 3% y 11,5% (entre el 3% y 11% en 2014) de las ventas netas mensuales de lubricantes por clase de lubricante. El gasto por este concepto al 31 de diciembre de 2015 es de US\$1.841.276 (US\$1.826.380 en 2014).

- Contrato de Regallas por Uso de Marca

La Compañía en base al contrato suscrito el 1 de enero de 2014 con Castrol Caribbean & Central America Inc., es distribuidor exclusivo de lubricantes de la marca Castrol en Ecuador. El contrato tiene vigencia de 5 años a partir de la fecha de suscripción y podrá ser renovado automáticamente por un año si ninguna de las partes notifica su terminación con 90 días de anticipación a la fecha de terminación del contrato. Las regallas corresponden al 5% de las ventas netas mensuales de lubricantes. El gasto por este concepto al 31 de diciembre de 2015 asciende a US\$1.245.031 (US\$1.366.837 en 2014).

(28) Eventos Subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 29 de febrero de 2016, fecha en la cual los estados financieros fueron autorizados para su emisión.

Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2015, fecha del estado de situación financiera pero antes del 29 de febrero de 2016, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros de los cuales estas notas son parte integral.