



Audidores & Consultores Independientes

VEPAMIL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

INDICE	Pag.
Informe de los Auditores independientes	2 - 3
Estados de Situación	4 - 5
Estados de Resultados	6
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	7
Estados de Flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los Estados Financieros	10 - 24





Audidores & Consultores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de los Accionistas:

VEPAMIL S.A.

Informe sobre los Estados Financieros.



Hemos auditado los Estados Financieros adjuntos de **VEPAMIL S.A.**, que comprenden los Estados de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de Cambios en el Patrimonio de los accionistas y de Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración en relación con los Estados Financieros.

La preparación y presentación de estos Estados Financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o a error, seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables en las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos Estados Financieros en base a nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los Estados Financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los Estados Financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debida a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la posición financiera de **VEPAMIL S.A.** al 31 de diciembre del 2011, como de sus resultados integrales y sus cambios en el estado de evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre 2011, se han preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, cuyos informes de auditoría contiene una opinión sin salvedades, el 22 de febrero del 2011 y 20 de abril del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 19.

Gastitop S.A.
GASTITOP S.A
SC - RNAE- 551
Marzo 15 del 2012
Guayaquil, Ecuador



Marco Guevara Alarcón
Ing. Marco Guevara
Licencia profesional # 12523

VEPAMIL S.A.**ESTADOS DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

Expresados en dólares de Estados Unidos de América

	Notas	Al 31 de diciembre del 2011 NIIF	Balance de apertura al 1 de enero del 2011 NIIF	Al 31 de diciembre del 2010 NEC
ACTIVOS CORRIENTES:				
Caja, bancos	2 y 3	680.740,57	1.526.884,66	1.526.884,66
Cuentas por cobrar	4	7.047.531,96	5.778.688,66	5.673.532,51
Cuentas por cobrar relacionadas	5	1.446.340,48	60.113,46	4.290.737,63
Inventarios	6	5.817.253,08	4.918.166,84	4.961.536,36
Gastos pagados por adelantados	7	-	419.164,31	408.808,31
Otros activos corrientes		70.964,39	-	-
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		15.062.830,48	12.703.017,93	16.861.499,47
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO				
	8	617.728,51	4.526.630,44	405.000,00
PROPIEDADES, ENSERES Y EQUIPOS:				
	9			
Muebles y enseres		89.207,46	82.196,42	82.196,42
Equipos de computación		269.862,42	267.396,16	267.396,16
Instalaciones teléfonos y radios		32.436,08	29.838,10	29.838,10
Vehículos		68.306,97	68.306,97	68.306,97
Maquinarias y equipos		110.013,80	107.905,35	107.905,35
Otros activos		38.425,52	38.425,52	38.425,52
		608.252,25	594.068,52	594.068,52
Depreciación acumulada		(457.515,03)	(369.389,49)	(369.389,49)
TOTAL PROPIEDADES, ENSERES Y EQUIPOS		150.737,22	224.679,03	224.679,03
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES		68.069,00	21.960,00	54.276,00
TOTAL ACTIVOS		15.899.365,21	17.476.287,40	17.545.454,50

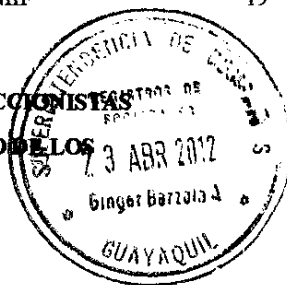


Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados de situación

VEPAMIL S.A.**ESTADOS DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

Expresados en dólares de Estados Unidos de América

		Al 31 de diciembre del 2011 NIIF	Balance de apertura al 1 de enero del 2011 NIIF	Al 31 de diciembre del 2010 -NEC
PASIVOS CORRIENTES:	Notas			
Obligaciones bancarias	10	0.00	1,000,000.00	1,000,000.00
Cuentas por pagar	11	4,812,572.18	4,185,220.71	4,235,896.98
Cuentas por pagar relacionadas		68,256.81	34,667.99	34,667.99
Pasivos acumulados	12	362,272.98	404,607.03	353,930.76
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		5,243,101.97	5,624,495.73	5,624,495.73
DEUDA A LARGO PLAZO	13	7,023,339.81	7,507,089.24	7,507,089.24
TOTAL PASIVOS		12,266,441.78	13,131,584.97	13,131,584.97
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:				
Capital social	15	2,000,010.00	2,000,010.00	2,000,010.00
Reserva de capital	16	607,086.59	607,086.59	607,086.59
Reserva legal	17	218,017.86	196,183.04	196,183.04
Resultados acumulados		134,594.02	1,392,241.74	1,392,241.74
Resultados acumulados por adopción NIIF	19	-35,659.11	-69,167.10	0
Utilidad (pérdida) del Ejercicio		708,874.09	218,348.16	218,348.16
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		3,632,923.45	4,344,702.43	4,413,869.53
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		15,899,365.23	17,476,287.40	17,545,454.50



Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados de situación

VEPAMIL S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES****POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

Expresado en dólares de Estados Unidos de América

	Notas	2011	2010
INGRESOS	21	77,976,641.70	75,935,103.31
COSTO DE VENTAS	21	70,490,987.67	69,596,254.93
Utilidad bruta		7,485,654.03	6,338,848.38
<u>GASTOS DE OPERACIÓN</u>			
Gastos de administración y ventas		4,803,658.53	4,918,602.01
Utilidad en operación		2,681,995.50	1,420,246.37
Gastos financieros		(1,248,475.09)	(505,110.15)
Utilidad antes del 15% participación trabajadores e impuesto a la renta		1,433,520.41	915,136.22
(-)15 % PARTICIPACION TRABAJADORES	22	215,028.06	137,270.43
(-)IMPUESTO A LA RENTA	22	509,618.26	559,517.63
Utilidad (pérdida) del ejercicio		708,874.09	218,348.16
<u>OTRO RESULTADO INTEGRAL</u>			
		0.00	0.00
RESULTADO INTEGRAL DEL PERIODO		708,874.09	218,348.16

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados de resultados.

VEPAMIL S.A**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS****POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010**

Expresados en dólares de Estados Unidos de América

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Ajuste NIIF 2011	Resultados Acumulados	Utilidad (Pérdida)	Total
SALDO 1 DE ENERO DEL 2010	507,509.96	607,086.59	196,183.04	0.00	1,419,842.94	209,096.17	2,939,718.70
MOVIMIENTO							
Transferencia	-	-	-		209,096.17	(209,096.17)	-
Aumento de capital	1,492,500.04						1,492,500.04
Pago impuesto a la renta año 2005 (Nota 22)	-	-	-		(236,697.37)	-	(236,697.37)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	-	-		-	218,348.16	218,348.16
SALDO 1 DE ENERO DEL 2011	2,000,010.00	607,086.59	196,183.04	0.00	1,392,241.74	218,348.16	4,413,869.53
Ajustes NIIF 2011(Nota 19)	0	0	0	-69,167.10	0.00	0	-69,167.10
SALDO AJUSTADOS 1 DE ENERO DEL 2011	2,000,010.00	607,086.59	196,183.04	-69,167.10	1,392,241.74	218,348.16	4,344,702.43
MOVIMIENTO							
Transferencia	-	-	-		218,348.16	(218,348.16)	-
Apropiacion			21,834.82		-21,834.82		-
Ajustes NIIF 2011(Nota 19)				33,507.99			33,507.99
Apropiacion Dividendos (Nota 23)	0.00	-	-		-1,250,000.00	-	-1,250,000.00
Pago impuesto a la renta año 2006 (Nota 22)					-204,161.06		-204,161.06
Utilidad (pérdida) del ejercicio	-	-	-		-	708,874.09	708,874.09
SALDO 31 DE DICIEMBRE DEL 2011	2,000,010.00	607,086.59	218,017.86	-35,659.11	134,594.02	708,874.09	3,632,923.45

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

VEPAMIL S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010
Expresado en Dólares de Estados Unidos de América

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Flujos de efectivo por las actividades de operación</u>		
Efectivo recibido de clientes	76.889.579,75	75.906.979,62
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(73.254.281,91)	(77.684.298,40)
Gastos financieros	(1.248.475,09)	(505.110,15)
Efectivo neto provisto (utilizados) por las actividades de Operación	<u>2.386.822,75</u>	<u>(2.282.428,93)</u>
 <u>Flujos de efectivo por las actividades de inversión</u>		
Compras de activos fijos tangibles, neto	(14.808,96)	(82.243,80)
Incremento (disminución) de otros activos, neto	(46.109,00)	(4.774,96)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión	<u>(60.917,96)</u>	<u>(87.018,76)</u>
 <u>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento</u>		
Incremento (disminución) sobregiro bancario	-	-
Incremento(pago) obligaciones bancarias	(1.000.000,00)	700.000,00
Pago deuda con bancos del exterior a largo Plazo	(5.502.339,24)	(236.850,53)
Incremento emisión de obligaciones	3.929.451,42	2.004.750,00
Incremento (Pago) de obligaciones a largo plazo	855.000,00	(1.689.520,79)
Incremento de capital	-	1.492.500,04
Pago impuesto a la renta año 2005 y 2006	(204.161,06)	(236.697,37)
Pago de dividendos a accionistas	(1.250.000,00)	-
 Efectivo neto provisto utilizado por las actividades de financiamiento	<u>(3.172.048,88)</u>	<u>2.034.181,35</u>
 Incremento(disminución) del efectivo	(846.144,09)	(335.266,34)
Más efectivo al inicio del periodo	1.526.884,66	1.862.151,00
Efectivo al final del periodo	<u>680.740,57</u>	<u>1.526.884,66</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

VEPAMIL S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010****Expresado en dólares de Estados Unidos de América**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		
AL EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS		
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	708.874,09	218.348,16
Más:		
Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio con		
el efectivo neto provisto(utilizado) en actividades de operación:		
Inventarios dados de baja	37.679,20	-
Provision obsolescencia de Inventario	5.082,38	-
Depreciación	88.750,87	74.008,51
Provision para reserva de incobrables	59.796,32	31.540,74
Provision para jubilacion patronal y desahucio	234.138,29	-
	<u>425.447,06</u>	<u>105.549,25</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Cuentas por Cobrar	(1.302.727,34)	(42.512,19)
Cuentas por cobrar relacionadas	(1.386.227,02)	(453.841,45)
Cuentas por cobrar relacionadas a largo plazo	3.908.901,93	(405.000,00)
Inventarios	(891.375,83)	(1.116.176,67)
Gastos pagados por adelantado	419.164,31	279.536,26
Otros activos corrientes	(70.964,39)	(1.059.375,38)
Otros activos, neto	(46.109,00)	34.667,99
Cuentas por pagar	627.351,45	-
Cuentas por pagar relacionadas y accionistas	33.588,82	-
Pasivos acumulados	(39.101,33)	156.375,10
	<u>1.252.501,60</u>	<u>(2.606.326,34)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) POR LAS		
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>2.386.822,75</u>	<u>(2.282.428,93)</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

VEPAMIL S.A
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 y 2010

1. OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA

VEPAMIL S.A fue constituida el 23 de octubre de 1990, y tiene por objeto la importación, exportación, venta, distribución, comercialización de petróleo crudo y de toda clase de combustibles, lubricantes y productos 3M en el mercado para el sector industrial, pesquero, camaronero, naviero internacional y nacional y en general para la comercialización de todo tipo de combustible.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

BASES DE PRESENTACIÓN.-

La Compañía presenta sus estados financieros en dólares estadounidenses que es la moneda funcional de Ecuador y además está sometida al control de la Superintendencia de Compañías del País; y, de acuerdo con la Resolución 06.Q.ICI. 004 del 21 de agosto de 2006 de este organismo de control a partir del 1 de enero del 2011, está obligada a presentar sus estados financieros preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

Los Estados Financieros fueron preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información (NIIF) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Excepto por la presentación de estados financieros comparativos en el período de transición. De acuerdo con la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF 1) se requiere que las empresas que adopten NIIF en el primer período tomen como referencia el período inmediatamente anterior como período transitorio. Los estados financieros adjuntos incluyen en la columna de balance inicial, el período transitorio que es el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010

Las NIIF utilizadas por la compañía son las aplicables al 31 de diciembre de 2011, incluyendo las modificaciones e interpretaciones relevantes que le sean aplicables a partir del 2011.

Uso de estimaciones en la preparación de los estados financieros.

La preparación de los estados financieros de conformidad con estas bases de presentación requiere el uso de ciertos estimados contables. Así mismo, requiere que la gerencia utilice su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía y que realice estimaciones que afectan las cifras de activos y pasivos, la divulgación de los activos y pasivos contingentes, y los montos de ingresos y gastos registrados durante el año respectivo. Los resultados reales finales pueden variar en comparación con las citadas estimaciones.

Caja y bancos , equivalentes en efectivo.- Incluye en el efectivo disponible y depósitos en bancos. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas aquellas inversiones altamente líquidas que se pueden convertir en efectivo en un plazo igual o inferior a tres meses desde la fecha del balance.

Cuentas por cobrar comerciales

Las cuentas por cobrar comerciales están registradas al valor indicado en la factura que se aproxima a su valor razonable. El importe en libros de las cuentas por cobrar comerciales es reducido hasta su importe recuperable estimado, a través de la provisión para cuentas de cobro dudoso. La compañía estima una provisión para cuentas de cobro dudoso con base en una revisión de todos los saldos por cobrar a la fecha de cierre del ejercicio económico y el monto del año determinado es incluido en los resultados del año. Son indicadores de deterioro de las cuentas por cobrar: i) las dificultades financieras significativas del deudor, ii) la existencia de probabilidad de quiebra y la reestructuración financiera del deudor, así como iii) su incumplimiento o morosidad de pagos. Las cuentas incobrables son castigadas al momento de ser identificadas.

Inventarios

Los inventarios están valorados al menor entre el costo y el valor neto de realización. Los costos de productos terminados en proceso y materias primas se determinan por el método del costo promedio. El costo de los productos terminados y productos en proceso incluyen materias primas, mano de obra directa y otros costos directos de producción. El valor neto de realización es el precio estimado de venta, menos los costos de terminación y los gastos de venta. Los repuestos y suministros se registran directamente en los costos de producción del año en que se adquieren.

Propiedades, Planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos están presentados al costo histórico menos la correspondiente depreciación acumulada. Los costos históricos incluyen gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Las adiciones, renovaciones y mejoras se registran en el costo del activo sólo si es probable que se obtengan los beneficios económicos futuros esperados y que dichos beneficios puedan ser medidos fiablemente; reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos se cargan a gastos cuando se incurren. El valor neto en libros de las partes reemplazadas es desincorporado. Otras reparaciones y mantenimientos se registran en los resultados del año en que se incurren. Los costos de los intereses de préstamos para financiar la construcción de estas propiedades, plantas y equipos, durante el tiempo requerido para completar y preparar el activo para su costo programado, son capitalizados.

La depreciación ha sido calculada , usando el método de línea recta de acuerdo a las siguientes vidas útiles estimadas:

<u>ACTIVO</u>	<u>%</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles y Enseres	10	10
Equipo de Computación	33	3
Instalaciones, Teléfonos, Radios	10	10
Vehículos	20	5
Maquinarias y Equipos	10	10

Activos Financieros

Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no-derivados con un monto fijo o determinable de pagos y que son cotizables en un mercado activo. Los activos incluidos en esta categoría son clasificados como activo circulante por tener vencimientos menores a 12 meses. Los préstamos y cuentas por cobrar son presentados en el balance general como Cuentas por cobrar comerciales y otras.

Pasivos Financieros-Emisión de obligaciones

La Emisión de obligaciones es reconocida inicialmente al valor razonable; posteriormente, son presentados al costo amortizado. Los costos incurridos en la negociación en el mercado de valores se presentan neto del pasivo correspondiente y se amortizan en el plazo de la deuda, utilizando el método del interés efectivo, Notas 13 (numeral 2) y 14.

Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado; y existe la probabilidad de una salida de recursos económicos para cancelar la obligación; y puede hacerse una estimación razonable del monto de la obligación.

Reconocimiento de ingreso

Los ingresos comprenden el valor razonable de los derechos por las ventas y comercialización de los productos lubricantes, combustibles y sus derivados, suministros y materiales en el curso ordinario de las actividades de la Compañía. Los ingresos se presentan netos de devoluciones, rebajas y descuentos. Los ingresos por ventas de productos son reconocidos cuando los productos vendidos por la Compañía son despachados por los clientes y los riesgos son transferidos al comprador.

Costos de ventas

Representan los costos incurridos en la venta y transporte de los inventarios a clientes. A fines de presentación, se considera que ciertos gastos de ventas, principalmente fletes y seguros, son parte integral del costo de ventas.

15% Participación de los trabajadores en las utilidades.-Se registra con cargo a resultados del ejercicio que se devengan.

Impuesto a la Renta.-La provisión de impuesto a la Renta se calcula mediante la tasa de impuesto del 24% (2010; 25 %), aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devengan.

3. CAJA, BANCOS.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el detalle de caja y bancos es el siguiente:

	2011	Apertura 1 Enero 2011	2010
Caja	101.538,84	113.060,99	113.060,99
Bancos	579.201,73	1.413.823,67	1.413.823,67
	<u>680.740,57</u>	<u>1.526.884,66</u>	<u>1.526.884,66</u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 las cuentas por cobrar consistían en:

	2011	Apertura 1 Enero 2011	2010
Clientes (1)	5.983.957,07	4.871.212,24	4.787.956,00
Impuestos y retenciones en la fuente (2)	687.440,06	701.989,47	706.200,57
Empleados y accionistas	75.682,68	0,00	48.601,76
Anticipos a proveedores	17.091,20	0,00	104.522,09
Otros (3)	648.103,00	510.547,38	331.312,52
	<u>7.412.274,01</u>	<u>6.083.749,09</u>	<u>5.978.592,94</u>
(-) Provisión cuentas incobrables	364.742,05	305.060,43	305.060,43
	<u>7.047.531,96</u>	<u>5.778.688,66</u>	<u>5.673.532,51</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables es como sigue:

Saldo inicial	305.060,43	273.519,69	273.519,69
Provisión	59.796,32	48.343,90	48.343,90
Cargos y otros	(114,70)	(16.803,16)	(16.803,16)
Saldo final	<u>364.742,05</u>	<u>305.060,43</u>	<u>305.060,43</u>

(1) incluye en el 2011 \$ 4.672.843,33 por cobrar a clientes de Guayaquil, correspondiente al 83 % de la cartera total. (2010 \$ 4.218.109,56; 88%). Incluye \$ 28.669,85 de cuentas por cobrar en proceso legal de recuperación cubierta por reserva de dudoso cobro.

(2) Incluye \$ 182.397,70 por anticipo pagado de impuesto a la renta durante el ejercicio 2011 y \$ 369.807,33, por retenciones realizadas a la empresa por compensar con impuestos causados de futuros ejercicios.

(3) Incluye sin movimiento desde año anterior \$. 229,112.18 de Petrocomercial.

5. CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas relacionadas consistían en:

RELACIONADAS	2011	1 de enero 2011 NIIF	2010
Oceanbat S.A (1)	237,97	-	559.856,75
Expodelta S.A	18.075,32	-	6.349,07
Abatangelo S.A. (2)	12.135,29	-	12.135,29
Biofactor S.A. (3)	1.013.566,75	-	3.616.630,44
Lubrisol S.A.(4)	-	-	55.000,00
Vepamil -Peru	274.926,46	-	-
Otras-Badcek,Kavass,Metalchete,Octaf (2)	127.398,69	60.113,46	40.766,08
	1.446.340,48	60.113,46	4.290.737,63

(1) Incluye en el 2010 dos pagare a la orden por \$ 200,000.00 y \$ 250,000.00, vencimiento en abril del 2012.

(2) No auditadas

(3) Incluye en el 2011 pagare a la orden.

(4) Incluye en el 2010 pagare a la orden cancelado mediante pagos mensuales sucesivos durante el 2011.

Las cuentas por cobrar relacionadas son de corto plazo y reflejan movimientos corrientes

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los inventarios consistían en:

	2011	2011	2010
Lubricantes	3.510.149,25	3.075.193,14	3.075.193,14
Combustibles	827.736,47	813.857,34	813.857,34
Tres M	1.349.590,29	974.922,47	974.922,47
Gas Oil	4.171,21	4.171,21	4.171,21
Filtros	84.706,29	50.022,68	69.796,30
Otros	55.843,48	0,00	23.595,90
Total	5.832.196,99	4.918.166,84	4.961.536,36
Provision obsolescencia de inventarios (NIFF)	(14.943,91)	-	-
	5.817.253,08	4.918.166,84	4.961.536,36

La administración de la empresa considera suficiente la reserva por obsolescencia para inventarios de lento movimiento.

7. GASTOS PAGADOS POR ADELANTADOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los gastos pagados por adelantados consistían en:

	2011	Apertura 1 Enero 2011	2010
Seguros (1)	-	399.581,02	399.581,02
Otros	-	19.583,29	9.227,29
	<u>0,00</u>	<u>419.164,31</u>	<u>408.808,31</u>

(1) Saldo por amortizar por el pago de primas e impuestos de diferentes pólizas de seguro contra riesgo de incendio, robo, transporte, embalaje y responsabilidad civil, de inventarios, propiedades, enseres y equipos, contratados por la empresa; cuya cobertura es vigente entre agosto y noviembre de 2011.

8. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas relacionadas a largo plazo consistían en:

	2011	Apertura 1 Enero 2011	2010
<u>RELACIONADAS</u>			
Biofactor S.A. (1)	598.728,51	4.021.630,49	405.000,00
Lubrisol S.A.	19.000,00	-	-
Oceanbat S.A.	-	559.856,75	-
Otros	-	(54.856,80)	-
	<u>617.728,51</u>	<u>4.526.630,44</u>	<u>405.000,00</u>

(1) Incluye en el 2010 tres pagares a la Orden por \$ 65,000.00, 150,000.00, 190,000.00 ;con vencimiento, en octubre, noviembre y diciembre 2011, cancelado durante este periodo.

9. PROPIEDADES, ENSERES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos de propiedades, enseres y equipos son los siguientes:

	Saldo al 01-01-2011	Adiciones	Baja	Ajustes	Saldo al 31-12-2011
Muebles y enseres	82.196,42	7.011,04	-	-	89.207,46
Equipos de computación	267.396,16	2.466,26	-	-	269.862,42
Instalaciones, teléfono y radios	29.838,10	2.597,98	-	-	32.436,08
Vehículos	68.306,97	-	-	-	68.306,97
Maquinarias y equipos	107.905,35	2.108,45	-	-	110.013,80
Otros activos	38.425,52	-	-	-	38.425,52
	594.068,52	14.183,73	-	-	608.252,25
(-)Depreciación Acumulada	369.389,49	88.125,54	-	-	457.515,03
	224.679,03	(73.941,81)	-	-	150.737,22

	Saldo al 01-01-2010	Adiciones	Baja	Ajustes	Saldo al 31-12-2010
Muebles y enseres	82.196,42	-	-	-	82.196,42
Equipos de computación	205.130,83	62.265,33	-	-	267.396,16
Instalaciones, teléfono y radios	29.733,10	105,00	-	-	29.838,10
Vehículos	67.235,54	1.071,43	-	-	68.306,97
Maquinarias y equipos	107.905,35	-	-	-	107.905,35
Otros activos	19.623,48	18.802,04	-	-	38.425,52
	511.824,72	82.243,80	-	-	594.068,52
(-)Depreciación Acumulada	295.380,98	74.008,51	-	-	369.389,49
	216.443,74	8.235,29	-	-	224.679,03

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los saldos de obligaciones bancarias son:

	2011	1 de enero 2011	2010
Banco Bolivariano	0.00	1,000,000.00	1,000,000.00
	0.00	1,000,000.00	1,000,000.00

(1)Préstamo para capital de trabajo contratado en el 2010, cancelado en junio 27 del 2011, devenga la tasa de interés anual del 8.50%., pagos trimestrales.

11. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por pagar consistían en:

	2011	Apertura 1 Enero 2011	2010
Proveedores locales(1)	1.983.295,88	2.094.227,06	2.094.227,06
Proveedores del exterior (2)	2.655.435,76	1.690.505,61	1.690.505,61
Impuestos y contribuciones por pagar (3)	33.078,50	196.984,95	196.984,95
Otros	140.762,02	203.503,09	254.179,36
	4.812.572,16	4.185.220,71	4.235.896,98

(1). Incluye \$ 1.025.591,14 de valores a pagar a Empresa Pública de Hidrocarburos: \$ 257.342,53 a Petrocomercial Filial del Ecuador; \$ 547.661.94 a 3M Ecuador C.A.; por compras de combustibles, insumos y derivados.

(2). Incluye \$ 2.591.522.58 por pagar a Exxonmobil Lubricantes Trading, por compras de lubricantes; y \$. 63.913.20 a 3M Company por compra de insumos importados para la venta..

(3). Corresponde al pago de Retenciones de Diciembre 2011 e IVA (compras/ventas) de Diciembre 2011.

12. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 los saldos de pasivos acumulados consistían en:

	Saldo inicial	Provisiones	Pagos y/o utilizaciones	Saldo final
2011				
Beneficios sociales	117.295,18	385.910,31	366.074,44	137.131,05
15% Participación trabajadores (1)	236.635,58	215.028,06	236.635,58	215.028,06
Otros	0,00	10.113,87	-	10.113,87
Saldo final	353.930,76	611.052,24	602.710,02	362.272,98
2010				
Beneficios sociales	115.805,56	868.080,83	866.591,21	117.295,18
15% Participación trabajadores(1)	81.750,10	236.635,58	81.750,10	236.635,58
Saldo final	197.555,66	1.104.716,41	948.341,31	353.930,76
Reclasificacion adopcion NIIF(2)	0	0	0	50.676,27
	197.555,66	1.104.716,41	948.341,31	404.607,03

(1)Saldo 2011,comprende provisión sobre utilidades del ejercicio 2011(2010 Incluye provisión de la participación de trabajadores del año por \$ 137.270,44 y valor generado en la Determinación Tributaria No- 0920100100170 del año 2005, emitida por el Servicio de Rentas Internas, por \$ 99.365,15, cancelado durante el 2011).

(2) Ajuste de otras cuentas por pagar según NIFF, balance de apertura al 1 de enero del 2011.

13. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la deuda a largo plazo consistía en

	2011	1 de enero del 2011	2010
RELACIONADA			
Oceanbat S.A	855.000,00	0,00	0,00
BANCOS			
HSBC Private Bank Inte (1)	0,00	5.500.000,00	5.500.000,00
Intereses	0,00	2.339,24	2.339,24
	<u>855.000,00</u>	<u>5.502.339,24</u>	<u>5.502.339,24</u>
Emisión de Obligaciones (Títulos de Créditos) (2)	6.000.000,00	2.000.000,00	2.000.000,00
(-) Descuento por venta de obligaciones	-85.988,64	0,00	0,00
	<u>5.914.011,36</u>	<u>2.000.000,00</u>	<u>2.000.000,00</u>
Interes por Títulos de Créditos (MV)	20.190,06	4.750,00	4.750,00
Jubilación patronal y desahucio	234.138,39	-	-
	<u>7.023.339,81</u>	<u>7.507.089,24</u>	<u>7.507.089,24</u>

- (1) Incluye en el 2010 saldo \$ 1,500,000.00, devenga el interés tasa Libor, mas spread del 0.80%; y 4,000,000.00 vencimiento un solo pago de capital en noviembre del 2011; devenga el interés tasa libor más spread de 1,23%. Pasivos que fueron cancelados en el 2011.
- (2) Corresponden a cuatro colocaciones de emisión de obligaciones negociada a través de la Bolsa de Valores; dos de \$ 1,000, 000.00 en el 2010 y dos de \$ 2.000.000,00 negociadas durante el 2011. Vencimiento de las emisión de obligaciones, el 25/11/2014, devenga la tasa de interés de 9% (ver nota 14). Según NIC 39 y Normas Internacionales de Información Financiera NIFF; la empresa registra el pasivo por el valor neto de descuentos en la venta en el mercado bursátil, y restituye el pasivo original hasta el vencimiento de las obligaciones cuyo vencimiento es 2014, bajo el método de costo amortizado; mismo que, fue calculado sobre la base de una tasa de interés efectiva que iguala los flujo de caja hasta el pago final del capital a su vencimiento.

14. EMISION DE OBLIGACIONES

1.-Emisión

Según Acta de Junta General Universal extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de mayo del 2010, se resolvió emitir obligaciones documentadas o representadas en títulos o valores al portador, los cuales según lo dispuesto en el segundo inciso del artículo 160 de la Ley de Mercado de Valores, se consideran títulos ejecutivos.

El 30 de junio del 2010, ante el notario Trigésimo Octavo del Cantón Guayaquil, Vepamil S.A. (emisor) elevó a escritura pública el Negocio Jurídico de Emisión de Obligaciones celebradas con Ventura Casa de Valores Vencasa S.A. (agente colocador) y el estudio jurídico Asesorsa S.A. (representante de los obligacionistas), por el que se instrumentó la emisión de los títulos en forma desmaterializada y materializada con títulos de \$ 10.000,00 dólares de los Estados Unidos de América, cada uno, con ocho cupones de capital que se cancelan al vencimiento del título y ocho cupones de interés pagadero cada 180 días, conforme saldo del capital, hasta completar plazo total del título de Clase 1 serie A por valor de \$. 6.000.000,00 de dólares, plazo de 1440 días, el cual devenga el 9% de interés anual calculado sobre los saldos de capital. Según Resolución No SV.IMV.DAYR.DJMV.G 10.0006845 del 5 de octubre del 2010, la Superintendencia de Compañías aprobó la referida Emisión de Obligaciones.

Al 31 de diciembre del 2011 el total de obligaciones desmaterializadas colocadas al público es de \$. 6.000.000,00 de dólares (\$ 4.000.000,00 se negociaron durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2011); que son canceladas a través de la compañías Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., pagadero trimestralmente durante el plazo de vencimiento de 1440 días, cuyo vencimiento es 25 de noviembre del 2014, al 9% de interés anual.

El vencimiento de la emisión total de Obligaciones al público es como sigue:

Tipos de Emisión	Clase	Serie		2011	2012	2013	2014	Total
AL PORTADOR								
DESMATERIALIZADA	1	A						
Capital							6,000,000	6,000,000
Intereses			*	540,000	540,000	540,000	540,000	2,160,000
TOTAL-Capital				-	-	-	6,000,000	6,000,000
Intereses				540,000	540,000	540,000	540,000	2,160,000

*Intereses ejercicio 2011, a la fecha de emisión del informe fue cancelado.

2.-Deberes, limitaciones y obligaciones de la Emisora.

a.- Cumplimiento según cláusula cuarta de Escritura de emisión de obligaciones de redimir total y oportunamente, todas y cada una de las obligaciones a sus dueños y tenedores.

b.- Mantener:

- Límite de apalancamiento que no supere una relación entre el pasivo financiero sobre el patrimonio de máximo tres puntos y medios;
- Nivel mínimo de liquidez (activo corriente/pasivo corriente) no inferior a uno.
- Cobertura de gastos financieros (utilidad operativa/gastos financieros) no inferior a uno.
- No fusionarse con otra empresa, sin la autorización expresa de la asamblea de obligacionistas.

- Entregar información sobre el valor del activo corriente que se mantendrá como resguardo adicional durante el tiempo que dure la emisión de obligaciones y hasta su pago total.
- No repartir dividendos, mientras existan obligaciones en mora.

La empresa se obliga a mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, el cual no podrá exceder del ochenta por ciento (80%) de los activos libres de todo gravamen de acuerdo con el artículo trece del capítulo tres Título tres de la Codificación de Resoluciones expedidas por el consejo nacional de Valores.

15. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2011 el capital suscrito y pagado está conformado por 2.000.010 acciones ordinarias y nominativas de \$ 1 dólar cada una.

16.- RESERVA DE CAPITAL

De acuerdo con Resolución No.01.Q.ICL.017 emitida por la Superintendencia de Compañías, el saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto al accionistas en caso de liquidación de la compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

17.- RESERVA LEGAL

La Ley requiere que cada compañía anónima transfiera a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que esta reserva llegue al 50% del capital. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas excepto en caso de liquidación de la compañía pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operación así como para capitalizarse. Al cierre del ejercicio 2011, la empresa apropió con cargo a las utilidades netas después del impuesto a la renta del 2010 el valor de \$ 21.834,82 .

18. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2011, la compañía mantenía las siguientes garantías bancarias.

Banco Bolivariano.

- Garantías para importaciones, con vencimientos entre enero del 2012 a octubre del 2013; por valor de \$ 16.863.484.
- Stand By aperturado con vencimiento en noviembre del 2012.
- Codeudor de préstamos otorgados a empresa relacionadas Oceanbat S.A \$ 1.325.000.00;
- Biofactor C.A. \$ 175.000,00.

19. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. La Compañía está obligada a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2011.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2011, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

La Compañía definió como su período de transición a las NIIF el año 2010, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2010. Para la preparación de los presentes estados financieros, se han aplicado algunas excepciones obligatorias y exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

19.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía

La NIIF 1 establece que las estimaciones de la Compañía realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, sean similares con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores, a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

Esta exención también se aplica a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF. VEPAMIL S.A. no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2010) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2010).

19.2-CONCILIACION DEL PATRIMONIO AL FINAL DEL PERIODO DE TRANSICION

	\$
PATRIMONIO SEGUN NEC AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010	4,413,869.54
Ajuste en cuentas por cobrar-clientes	-25,797.58
Ajuste en Inventarios	-43,369.52
	<u>-69,167.10</u>
PATRIMONIO SEGUN NIIF PERIODO AL 1 DE ENERO DEL 2011	4,344,702.44

19.3 RECLASIFICACIONES EFECTUADAS SEGÚN NIIF AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

	1 DE ENERO DEL 2011	
	DEBITOS	CREDITOS
ACTIVOS		
Gastos pagados por adelantados	10,356.00	
Cuentas por cobrar largo plazo relacionadas	4,121,630.44	
Cuentas por cobrar corto plazo relacionadas		4,230,624.17
Otros cuentas por cobrar	108,993.73	
Otros activos		10,356.00
PASIVOS		
Cuentas por pagar	50,676.27	
Pasivos acumulados		50,676.27
	<u>4,291,656.44</u>	<u>4,291,656.44</u>

20.- CONTRATOS Y CONVENIOS

a.-Contrato de Mandato para la colocación de obligaciones celebrado el 17 de mayo del 2010, con la compañía Ventura Casa de Valores Vencasa S.A.; por el cual se autoriza la colocación y venta de los títulos valores.

b.-Contrato de depósito celebrado el 27 de mayo del 2010 con la compañía Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. para la desmaterialización de los títulos valores y pagos a los titulares de las obligaciones emitidas.

c.- Convenio de Representación de los obligacionistas celebrado el 18 de mayo del 2010 con la compañía ASESORSA S.A.

21. INGRESOS Y COSTOS

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, los Ingresos y Costos de la empresa, consistían en:

	2011		2010	
	INGRESOS	COSTOS	INGRESOS	COSTOS
Lubricantes	18,036,185.39	13,380,859.70	15,640,080.86	11,791,572.65
Combustibles	51,574,075.27	49,833,637.45	52,425,337.54	50,423,433.00
Transportes de combustible	4,179,936.76	3,809,221.58	5,272,605.28	4,721,228.02
3M y Otros	6,143,736.82	3,341,751.74	4,198,819.67	2,605,542.83
Otros ingresos no operacionales	4,449.55	125,517.20	23,250.27	54,478.43
	<u>79,938,383.79</u>	<u>70,490,987.67</u>	<u>77,560,093.62</u>	<u>69,596,254.93</u>
Descuentos en ventas	1,961,742.09	-	1,624,990.31	-
TOTAL	<u><u>77,976,641.70</u></u>	<u><u>70,490,987.67</u></u>	<u><u>75,935,103.31</u></u>	<u><u>69,596,254.93</u></u>

22. IMPUESTO A LA RENTA

CONTINGENCIAS

Con fecha 24 de Marzo del 2011, se emitió el acta de determinación tributaria # 0920100100170, sobre los resultados del 2006 en la que se ratifican glosas de fiscalización y se determinan valores a pagar por \$ 204.162,16; que la administración de la empresa decidió no impugnarlos y cancelarlo(Las glosas de fiscalización correspondiente al ejercicio 2005 fueron canceladas durante el ejercicio 2010) . Estos se registraron con cargos a los resultados de años anteriores. A la fecha de emisión de este informe (15 de marzo del 2012), la compañía no había sido notificada por los ejercicios 2007, 2008, 2009 y 2010.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, realizó la siguiente conciliación tributaria:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad (Perdida) contable antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores en las Utilidades	1.433.520,41	915.136,22
Menos-15% participación trabajadores	218.017,86	137.270,43
Mas:		
Gastos no deducibles	314.651,46	166.090,85
Otros gastos no deducibles reflejado en formulario 101		371,20
Base de calculo para el 24%(2010 25%) de impuesto a la renta	<u>1.530.154,01</u>	<u>944.327,84</u>
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	<u>367.236,96</u>	<u>236.081,96</u>
IMPUESTO MINIMO(1)	<u>509.618,26</u>	<u>559.517,44</u>

(1)Según disposiciones fiscales la empresa debe reconocer un impuesto mínimo de impuesto, si el impuesto causado en el ejercicio es menor.

El siguiente fue el movimiento del impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	605.071,90	614.904,36
Pagos-retenciones	369.807,33	327.220,56
Anticipos y/o pagos	182.397,70	222.464,42
Provisiones del ejercicio	(509.618,26)	(559.517,44)
Saldo final	<u>647.658,67</u>	<u>605.071,90</u>

La provisión del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio, se compensan con anticipos y retenciones en la fuente que se reflejan en la Nota 4 numeral 2.

23. DIVIDENDOS PAGADOS

Según Acta ordinaria de Junta General de Accionistas del 15 de marzo del 2011, se resolvió el destino de la utilidades generados en el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2010 y se aprobó el reparto de dividendos a favor de HISPANOGROUP S.A (principal accionistas de la empresa) en la suma de \$ 1.250.000,00.Los respectivos dividendos se registraron con cargo a la cuenta de resultados acumulados de la empresa al 31 de diciembre del 2011.

24. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Al 31 de diciembre del 2011 la empresa en base a un estudio actuarial realizado por un perito profesional independiente, aplicando el método de financiamiento Método Actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, registro en resultados del presente ejercicio por concepto de Jubilación Patronal y Desahucio los valores de \$ 178.587,30 y \$ 55.551,09

, respectivamente. El referido pasivo incluye beneficios jubilación(\$ 67.270.60) y desahucio(\$ 19.329,15) para personal entre 1 y 10 años de labores, que según disposiciones fiscales no es deducible para efecto de determinar la utilidad gravable de presente ejercicio. La empresa incluyo como partida de conciliación para el cálculo del impuesto a la renta del ejercicio 2011, el total de la provision por corresponder en mayor parte a años anteriores. Los beneficios definidos se incluyen en Nota 13.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de presentación del presente informe (15 de marzo del 2012) no se han producido eventos que, en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.