VEPAMIL S.A
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

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

Declaración de cumplimiento. 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 a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Las NIIF utilizadas por la compañía son las aplicables al 31 de diciembre de 2013.

Nuevas normas e interpretaciones emitidas.- A continuación se indican las nuevas normas e interpretaciones aplicables a la compañía, emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de VEPAMIL S.A.

Nuevas normas e interpretaciones		Modificaciones	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 9	Instrumentos financieros	Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e incluye el tratamiento y clasificación de los pasivos financieros.	01 de enero del 2015
NIIF 7	Instrumentos financieros: Información a revelar	Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros.	01 de enero del 2013
NIC 32	Instrumentos financieros: Presentación	Aclara los requisitos para la compensación de activos financieros y pasivos financieros, con el fin de eliminar las inconsistencias de la aplicación del actual criterio de compensaciones de NIC 32.	01 de enero del 2014

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 son reconocidos 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 15 (numeral 1) y 16.

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 22% (2012; 23 %), 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 2013 y 2012, el detalle de caja y bancos es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Caja	415,971.12	232,078.60
Bancos	<u>1,419,588.38</u>	<u>592,739.97</u>
	<u><u>1,835,559.50</u></u>	<u><u>824,818.57</u></u>

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 las cuentas por cobrar consistían

:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Clientes (1)	10,308,062.11	9,214,843.49
Impuestos y retenciones en la fuente (2)	208,537.81	121,245.73
Empleados y accionistas	45,395.22	54,367.35
Anticipos a proveedores	30,821.03	289,295.46
Otros (3)	<u>923,580.82</u>	<u>917,356.82</u>
	<u>11,516,396.99</u>	<u>10,597,108.85</u>
(-) Provisión cuentas incobrables	<u>(358,330.14)</u>	<u>364,742.05</u>
	<u><u>11,158,066.85</u></u>	<u><u>10,232,366.80</u></u>

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

Saldo inicial	364,742.05	364,742.05
Cargos y otros	<u>(6,411.91)</u>	<u>0.00</u>
Saldo final	<u><u>358,330.14</u></u>	<u><u>364,742.05</u></u>

(1) Incluye en el 2013 Sinohidro Corp.\$958.075,20 (2012: \$913.817,54); General Motors del Ecuador \$809.492,13 (2012: \$820.108.71); Negocios Industriales Real \$ 465.994,06 (2012: 662.899,90); Industrial Pesquera Santa Priscila \$469.278,03 (2012: \$517.708,39). Incluye \$ 28.669,85 de cuentas por cobrar en proceso legal de recuperación cubierta por reserva de dudoso cobro. En garantías de cuentas por cobrar existen\$ 187.940,38 de documentos de clientes por igual valor de ventas.

(2) Comprenden saldo de crédito tributario de impuesto a la renta 2012 y 2013 a compensar en ejercicios posteriores, según disposiciones fiscales.

(3) Incluye sin movimiento desde año anterior \$. 229,112.18 a cobrar a Petrocomercial Empresa Publica de Hidrocarburos ,cubierta por la provisión para cuentas incobrables.

5. CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, las cuentas relacionadas largo plazo consistían en:

<u>RELACIONADAS</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Oceanbat S.A	2,602.59	1,892.69
Expodelta S.A	47,488.23	36,343.06
Biosonic S.A.	150,000.00	-
Abatangelo S:A	386.15	386.15
Biofactor S.A. (1)	-	1,018,332.97
Otras (2)	148,268.90	81,240.19
	<u>348,745.87</u>	<u>1,138,195.06</u>

(1) Mediante Acta de Junta General de Accionistas del 14 de octubre (Nota 23), se resolvió que de los dividendos declarados a favor de Hispanogroup S.A; principal accionista de la empresa y de la afiliada Biofactor S.A, se compensaran los saldos por \$ 641.530,25 adeudados por esta afiliada. La diferencia de la cuenta por cobrar, fue cancelada durante el 2013.

(2) Incluye pagos por cuentas de afiliadas no auditadas, montos recuperables en forma corriente.

Las cuentas por cobrar relacionadas son de corto plazo y reflejan saldos de movimiento corriente.

6. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los inventarios consistían en:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Lubricantes	4.982.324,53	3.251.810,72
Combustibles	1.967.543,72	998.582,15
Tres M	2.029.469,02	1.924.392,56
Filtros	140.176,72	96.291,57
Otros	124.517,64	78.568,75
Total	<u>9.244.031,63</u>	<u>6.349.645,75</u>
Provision obsolescencia de inventarios	<u>(14.943,91)</u>	<u>(14.943,91)</u>
	<u>9.229.087,72</u>	<u>6.334.701,84</u>

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

7. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, gastos pagados por anticipados consistían en:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Seguros	8,427.17	0.00
Importaciones en tránsito	3,259.65	3,095.00
Otros	39,657.70	28,985.76
	<u>51,344.52</u>	<u>32,080.76</u>

8. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, las cuentas relacionadas a largo plazo consistían en:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
RELACIONADAS		
Biofactor S.A.	-	598,728.51
	<u>0.00</u>	<u>598,728.51</u>

Mediante Acta de Junta General de Accionistas del 14 de octubre(Nota 23), se resolvió que de los dividendos declarados a favor de Hispanogroup S.A; principal accionista de la empresa y de la afiliada Biofactor S.A, se compensaran los saldos adeudados por esta afiliada.

9. PROPIEDADES, ENSERES Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los saldos de propiedades, enseres y equipos son los siguiente

	<u>Saldo al</u> <u>01-01-2013</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Baja</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2013</u>
2013					
Muebles y enseres	107,111.41	1,160.00	-	-	108,271.41
Equipos de computación	282,262.21	7,295.09	-	-	289,557.30
Instalaciones, teléfono y radios	33,193.24	-	-	-	33,193.24
Vehículos	69,791.35	9,696.97	-	-	79,488.32
Maquinarias y equipos	110,013.80	-	-	-	110,013.80
Otros activos	38,425.52	-	-	-	38,425.52
Construcciones en curso	13,514.10	78,312.75	-	-	91,826.85
	654,311.63	96,464.81	-	-	750,776.44
(-)Depreciación Acumulada	532,934.14	40,557.50	-	754.00	572,737.64
	<u>121,377.49</u>	<u>55,907.31</u>	<u>-</u>	<u>754.00</u>	<u>178,038.80</u>
	<u>Saldo al</u> <u>01-01-2012</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Baja</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-2012</u>
2012					
Muebles y enseres	89,207.46	17,903.95	-	-	107,111.41
Equipos de computación	269,862.42	12,399.79	-	-	282,262.21
Instalaciones, teléfono y radios	32,436.08	757.16	-	-	33,193.24
Vehículos	68,306.97	1,484.38	-	-	69,791.35
Maquinarias y equipos	110,013.80	-	-	-	110,013.80
Otros activos	38,425.52	-	-	-	38,425.52
Construcciones en curso	-	13,514.10	-	-	13,514.10
	608,252.25	46,059.38	-	-	654,311.63
(-)Depreciación Acumulada	457,515.03	75,419.11	-	-	532,934.14
	<u>150,737.22</u>	<u>(29,359.73)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>121,377.49</u>

10. OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, otros activos no corrientes consistían en:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Depositos en garantías(1)	35,785.98	30,885.98
Impuesto a la renta y Valor Agregado(IVA)(2)	373,086.99	373,086.99
Otros	14,304.33	25,359.01
	<u>423,177.30</u>	<u>429,331.98</u>

(1)Comprenden pagos realizados por el uso de equipos e instalaciones públicas, que se recuperan al término del contrato de uso, con las Instituciones Públicas.

(2)Corresponden a impuestos no recuperados, que la administración de la empresa registra con cargo a resultados acumulados en el ejercicio 2014.

11. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los saldos de obligaciones bancarias

	<u>Operacion</u>	<u>vencimiento</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Banco Bolivariano	199410	13-05-2013	0.00	555,555.56
Banco Bolivariano(1)	127993	12/5/2014	500,000.00	1,000,000.00
Banco Bolivariano(2)	129253	21-07-2014	583,333.35	0.00
Banco Bolivariano(3)	132030	22-12-2014	1,500,000.00	0.00
			<u>2,583,333.35</u>	<u>1,555,555.56</u>

(1)Préstamo para capital de trabajo , devengan la tasa de interés anual del 8.83%, dividendo mensual de US \$ 100.000,00.

(2) Préstamo para capital de trabajo , devengan la tasa de interés anual del 8.83%, dividendo mensual de US \$ 83.333.33.

(3) Préstamo para capital de trabajo , devengan la tasa de interés anual del 8.83%, dividendo mensual de US \$ 166.666.67.

Tasas de interes nominales son reajustables trimestralmente, según tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador.

12. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, las cuentas por pagar consistían en:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores locales(1)	3,991,961.13	3,850,958.00
Proveedores del exterior (2)	2,014,332.30	1,548,517.78
Impuestos y contribuciones por pagar (3)	345,303.71	267,033.82
Otros(4)	1,553,541.49	986,575.67
	<u>7,905,138.63</u>	<u>6,653,085.27</u>

(1) Incluye \$3.222.530,49 a pagar a Empresa Pública de Hidrocarburos (2012: \$2.916.189,01); 3M Ecuador C.A \$615.502,58 (2012; \$324.677,05); por compras de combustibles, insumos y derivados.

(2) Incluye \$1.513.678.19 (2012; \$1.446.245.70) por pagar a Exxonmobil Lubricantes Trading, por compras de lubricantes y \$ 500.316,73 a otros proveedores del exterior.

(3) Incluye \$ 210.067.32 (2012 \$ 118.130,36) de retenciones en la fuente de IVA que se compensan en el 2014; y, \$ 102.550.10 (2012 \$ 112.909,99) por impuesto a liquidar en el 2014.

(4) Incluye \$ 200.000 de préstamo contratado con persona natural, sobre el que se reconoce intereses registrado en resultados del presente año; \$ 737.123,67 por servicios de transporte de combustibles y \$ 257.342.53 debitado en el año 2010, por Petrocomercial Empresa Nacional de Hidrocarburos, por diferencia de precios; misma que está siendo reclamada por la empresa, hasta la fecha de emisión de este informe.

13. CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS Y VINCULADAS

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Oceanbat S.A.(1)	1,060,245.17	0.00
Expodelta S.A.	20,673.58	0.00
Biofactor S.A.	2,397.37	0.00
Otros	534.65	0.00
	<u>1,083,850.77</u>	<u>0.00</u>

(1) Prestamos para capital de trabajo, vence en diciembre del 2014.

14. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 los saldos de pasivos acumulados consistían en:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Provisiones</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo final</u>
2013				
Beneficios sociales	156,889.28	481,631.78	465,305.25	173,215.81
15% Participación trabajadores (1)	340,257.26	334,451.46	340,257.26	334,451.46
Otros	37.17	0.00	37.17	-
Saldo final	<u>497,183.71</u>	<u>816,083.24</u>	<u>805,599.68</u>	<u>507,667.27</u>
2012				
Beneficios sociales	137,131.05	431,848.69	412,090.46	156,889.28
15% Participación trabajadores	215,028.06	340,257.26	215,028.06	340,257.26
Otros	10,113.87	37.17	10,113.87	37.17
	<u>362,272.98</u>	<u>772,143.12</u>	<u>637,232.39</u>	<u>497,183.71</u>

(1) Saldo 2013, comprende provisión sobre utilidades del ejercicio 2013 (2012 \$ 340.257,26).

15. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 la deuda a largo plazo consistía

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
RELACIONADA		
Emisión de Obligaciones (Títulos de Créditos) (1)	6,000,000.00	6,000,000.00
(-) Descuento por venta de obligaciones	(25,820.80)	(57,089.44)
	<u>5,974,179.20</u>	<u>5,942,910.56</u>
Interes por Títulos de Créditos (MV)	45,000.05	20,190.06
Jubilación patronal y desahucio (Nota 24)	382,201.25	244,335.60
	<u>6,401,380.50</u>	<u>6,207,456.22</u>

(1) 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.

16. 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 Asesora 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 Deposito 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:

Típos de Emisión	Clase	Serie	2011	2012	2013	2014
AL PORTADOR						
DESMATERIALIZADA	I	A				
Capital						6,000,000
Intereses			* 540,000	* 540,000	540,000	540,000
TOTAL-Capital			-	-	-	6,000,000
Intereses			540,000	540,000	540,000	540,000

*Intereses ejercicio 2011, 2012 y 2013, a la fecha de emisión del informe están cancelados.

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:

- Limite 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.

17. CAPITAL SOCIAL , RESERVA DE CAPITAL Y RESERVA LEGAL

CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el capital suscrito y pagado está conformado por 2.000.010 acciones ordinarias y nominativas de \$ 1 dólar cada una.

	<u>%</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>ACCIONISTAS</u>			
CECILIA AROSEMENA DE GONZALEZ	0.0005	10.00	10.00
HISPANOCROUP S.A.	99.9995	2,000,000.00	2,000,000.00
TOTAL ACCIONES	<u>100.00</u>	<u>2,000,010.00</u>	<u>2,000,010.00</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		1,280,651.96	1,420,405.93
UTILIDAD POR ACCION		0.64	0.71

RESERVA DE CAPITAL

De acuerdo con Resolución No.01.Q.ICI.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.

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. La empresa apropió y registro durante el 2013, con cargo a las utilidades netas después del impuesto a la renta ,el valor de \$ 142.040.66 (2012 \$ 70.887,41).

18. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2013 ,la compañía mantenía las siguientes garantías bancarias.
Banco Bolivariano.

- Garantías bancarias, con vencimientos entre enero y julio del 2014; por valor de \$ 5.550.0000.
- Garantías bancarias como codeudor, con vencimientos entre marzo y octubre del 2014; por valor de \$ 11.435.717.80
- Stand Bye aperturado con vencimiento en noviembre del 2014 \$ 200.000.
- Codeudor de préstamos otorgados a empresa relacionada Biofactor S.A. \$ 2.520.408.15.
- Valores en custodia, por contratos de mutuos \$ 1.000.002,00

19.- 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 Deposito 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.*

20. GESTION DE RIESGO FINANCIERO

Gestión de riesgos financieros; En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

VEPAMIL S.A se encuentra expuesta a los riesgos de mercado, crediticio, liquidez y de capital, la Administración revela que éstos riesgos son bajos por estar debidamente controlados y por otros casos no ser aplicable a la Compañía en su totalidad como se indica a continuación:

Riesgo de mercado.- Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos futuros del efectivo de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. Los precios de mercado involucran tres tipos de riesgo; el riesgo de las tasas de interés, el riesgo del tipo de cambio y el riesgo de los precios del producto y servicio.

Riesgo de tasas de interés; La Compañía no tiene activos que generen intereses, los ingresos y los flujos de efectivos operativos de VEPAMIL S.A. son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés en el mercado. Los únicos pasivos financieros a largo plazo que mantiene la Compañía son por obligaciones financieras las cuales están pactadas a tasas de interés fijas.

Riesgo del tipo de cambio; La Compañía no mantiene transacciones comerciales, activos y pasivos en moneda extranjera, por lo tanto no está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas.

Riesgo de crédito.- El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener

suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La Compañía realiza transacciones con Compañías relacionadas que igualmente cuentan con igual o mejor calificación de riesgo que VEPAMIL S.A.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidores en áreas geográficas específicas de Guayaquil y Quito. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

Riesgo de liquidez.- La Gerencia General es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, las cual ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

Riesgo de capital.- La Compañía gestiona su capital para asegurar que estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La Gerencia General revisa la estructura de capital de la Compañía periódicamente. Como parte de esta revisión, considera el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

21. INGRESOS Y COSTOS

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los Ingresos y Costos de la empresa, consistían en:

	2013		2012	
	INGRESOS	COSTOS	INGRESOS	COSTOS
Lubricantes	18,838,603.79	14,800,184.29	19,087,235.64	14,999,143.70
Combustibles	87,319,938.90	83,765,145.47	65,219,207.62	62,828,199.50
Transportes de combustible	5,632,964.63	5,528,294.02	4,813,919.63	4,614,132.36
3M y Otros	6,279,423.33	4,574,195.77	6,100,134.99	3,749,009.62
	<u>118,070,930.65</u>	<u>108,667,819.55</u>	<u>95,220,497.88</u>	<u>86,190,485.18</u>

22. IMPUESTO A LA RENTA

a. El 24 de febrero del 2012, se emite Acta borrador de determinación tributaria # RLS-ATRADBG12-00013, correspondiente a impuesto a la renta del ejercicio 2007, en la que se determinan valores a pagar por concepto de impuesto a la renta \$ 238.548.91 y diferencia de participación laboral de \$ 32.449.85; valores registrado con cargo resultados acumulados el 2012

b. El 5 de abril del 2013, se emite Acta de determinación tributaria # 0920130100057, correspondiente a impuesto a la renta del ejercicio 2008, en la que se determinan valores a pagar por concepto de impuesto a la renta \$ 38.149.17; 15% participación laboral \$ 41.924.61 (cuyo total \$ 80.073,65 fue registrado en el patrimonio). En adición, se cancelaron recargos 20% \$7.629.83; intereses \$10.255,95 y recargo sobre crédito tributario;

retenciones en la fuente \$81.626.63 y crédito tributario devuelto indebidamente por el valor \$ 52.608.36.

c. El 15 de agosto del 2012 se emite por parte del Servicio de Rentas Internas, Resolución # 109012012RREC017366, mediante la cual se niega solicitud administrativa presentada por VEPAMIL S.A, tendiente a que se le reintegre el valor de \$ 373.086.99 por pago en exceso de retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta, correspondiente al ejercicio fiscal del 2010; y, se ratifica el reintegro de la cantidad de \$ 231.984,72 por concepto de retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta, correspondientes a los ejercicios 2008 y 2009 US\$ 49.628.90 y US\$ 182.355.82 respectivamente.

Según disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar las declaraciones de las empresas, dentro de los tres años siguiente de la fecha de presentación de la declaración de impuesto a la renta anual.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, realizó la siguiente conciliación tributaria:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad (Perdida) contable antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores en las Utilidades	2,231,063.10	2,268,381.02
Menos-15% participación trabajadores	334,451.46	340,257.26
Mas:		
Gastos no deducibles	<u>220,306.06</u>	<u>187,691.99</u>
Base de calculo 22%(2012 23%) para impuesto a la renta	<u>2,116,917.70</u>	<u>2,115,815.75</u>
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	<u>465,416.82</u>	<u>486,637.62</u>
IMPUESTO MINIMO(1)	<u>614,572.97</u>	<u>507,717.83</u>

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

El siguiente fue el movimiento del impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2013 y 2012:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial(Credito tributario ejercicios anteriores)	494,332.91	647,658.67
Transferencia a otros activos no corrientes(Nota 10)	-373,086.18	-
Devolución retenciones del SRI	-	-231,984.72
Pagos y retenciones	535,758.39	448,466.29
Anticipos y/o pagos	166,106.66	137,910.50
Provisiones del ejercicio	<u>-614,572.97</u>	<u>-507,717.83</u>
Saldo final (1)	<u>208,538.81</u>	<u>494,332.91</u>

(1)El saldo final 2013 comprende anticipos y retenciones, neto de la provision del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio (pago mínimo),pendientes de compensación, que se reflejan en la Nota 4 numeral 2.

23. DIVIDENDOS PAGADOS

En base a Acta ordinaria de Junta General de Accionistas de la afiliada Biofactor S.A. del 14 de octubre del 2013, se resolvió el aumento de capital mediante la cesión de créditos en favor de HISPANOGROUP S.A.; por el valor de \$ 2.100.000,00. La referida compensación se realizó en base a parte de los pasivos que Biofactor S.A. adeudaba a Vepamil S.A. por la suma de \$ 1.240.258,76; valor que se genera en consecuencia del reparto de dividendos a favor de HISPANOGROUP S.A. (principal accionista de la empresa) por igual valor y accionista minoritario en US \$ 6,20. Los respectivos dividendos aceptados, por Vepamil S.A., se registraron con cargo a la cuenta de resultados acumulados de la empresa al 31 de diciembre del 2013.

El registro del pasivo por los dividendos declarados, sirvió para cancelar préstamos realizados por Vepamil S.A. a la afiliada Biofactor S.A. por valor de \$ 641.530,25 y \$ 598.728,51, que se registraban en cuentas por cobrar (Nota 5(1)) y largo plazo (Nota 8).

24. JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 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 \$ 100.474.39 y \$ 40.505.57 respectivamente (2012; \$ 4.750.73 y \$ 5.466.48).

El referido pasivo incluye beneficios jubilación \$ 6.422.62. (2012: \$ 75.115.08) y desahucio \$ 1.624.41 (2012: \$ 22.130.31) 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. Estas diferencias la empresa las incluyó como partida de conciliación para el cálculo del impuesto a la renta del ejercicio 2013 y 2012 respectivamente. Los beneficios definidos se incluyen en Nota 15.

25. MERCADO DE VALORES: CUMPLIMIENTO RESOLUCIONES EXPEDIDAS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES (ART.13, SECCION 4, CAPITULO IV, TITULO II).

1. VERIFICACION DEL CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA.

1.1 Certificamos que la Compañía Vepamil S.A. ha venido cumpliendo durante los ejercicios económicos de los años 2011, 2012 y 2013, con todos los puntos obligatorios expedidos en el Prospecto de Oferta Pública de Emisión de Obligaciones.

Se verificó que esta emisión de obligaciones está garantizada con Garantía General en los términos de la Ley de Mercado de Valores; el cumplimiento en el pago de los intereses fijados en la tasa fija del 9%. Además la Compañía Vepamil S.A., mantiene los índices financieros dentro de los parámetros requeridos, como también cumple con la relación de los activos libres de desgravamen sobre las obligaciones en circulación, lo cual implica que no supera el 80%.

1.2 Los montos recibidos por la emisión de obligaciones fueron depositados de acuerdo al siguiente detalle:

# ORDEN	MONTO	DEPOSITO BANCO	FECHA	NETO DEPOSITADO
VEN-V-000-1516	\$ 1.000.000,00	BCO BOLIVARIANO CTA. CTE. 155805	26/11/2010	\$ 965.313,08
VEN-V-000-1524	\$ 1.000.000,00	BCO BOLIVARIANO CTA. CTE. 155805	14/12/2010	\$ 970.308,86
VEN-V-000-1577	\$ 2.000.000,00	BCO BOLIVARIANO CTA. CTE. 155805	06/01/2011	\$ 1.952.027,35
VEN-V-000-1581	\$ 2.000.000,00	BCO BOLIVARIANO CTA. CTE. 155805	14/01/2011	\$ 1.936.275,13

1.3 Comprobantes de Liquidación / Negociación de Venta,

	# ORDEN	# ORDEN	# ORDEN	# ORDEN
	VEN-V-000-1581	VEN-V-000-1577	VEN-V-000-1524	VEN-V-000-1516
FECHA ORDEN	14/01/2011	06/01/2011	10/12/2010	25/11/2010
FECHA NEGOCIACION	14/01/2011	06/01/2011	14/12/2010	25/11/2010
FECHA VENCIMIENTO	25/01/2014	25/11/2014	25/11/2014	25/11/2014
DIAS PLAZO	1391	1399	1421	1440
TASA DE INTERES	9%	9%	9%	9%
VALOR NOMINAL	\$ 2.000.000,00	\$ 2.000.000,00	\$ 1.000.000,00	\$ 1.000.000,00
VALOR EFECTIVO	\$ 1.936.744,00	\$ 1.936.496,00	\$ 967.930,00	\$ 967.684,00
Nº LIQ.BOLSA	308 ATP 01	94 ATP 01	7065 ATP 01	6715 ATP 01
Nº LIQ.INTERNA	1695	1690	1396	1385
TIPO RUEDA	ELECTRONICA	ELECTRONICA	ELECTRONICA	ELECTRONICA

2. VERIFICACION DE LA APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISION DE VALORES.

Los recursos captados por la negociación de las obligaciones en la Bolsa de Valores, para cancelar pasivos a largo plazo que la Compañía Vepamil S.A. fueron revelados en el informe del 2012.

3. VERIFICACION DE LA REALIZACION DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL Y DE LOS INTERESES, DE LA EMISION DE OBLIGACIONES REALIZADAS.

La Compañía Vepamil S.A., durante el 2012, realizo las respectivas provisiones por interés y que se cancelan conforme a sus vencimientos respectivos:

FECHA	ORDEN	MONTO	INTERES	ORDEN	MONTO	INTERES
31/12/2011	VEN-V-000-1524	1'000.000,00	9.000,00	VEN-V-000-1516	1'000.000,00	9.000,00
25/05/2012	VEN-V-000-1524	1'000.000,00	45.000,00	VEN-V-000-1516	1'000.000,00	45.000,00
25/11/2012	VEN-V-000-1524	1'000.000,00	45.000,00	VEN-V-000-1516	1'000.000,00	45.000,00
31/12/2012	VEN-V-000-1524	1'000.000,00	9.000,00	VEN-V-000-1516	1'000.000,00	9.000,00
21/05/2013	VEN-V-000-1524	1'000.000,00	45.000,00	VEN-V-000-1516	1'000.000,00	45.000,00
22/11/2013	VEN-V-000-1524	1'000.000,00	45.000,00	VEN-V-000-1516	1'000.000,00	45.000,00

FECHA	ORDEN	MONTO	INTERES	ORDEN	MONTO	INTERES
31/12/2011	VEN-V-000-1577	2'000.000,00	18.000,00	VEN-V-000-1581	2'000.000,00	18.000,00
25/05/2012	VEN-V-000-1577	2'000.000,00	90.000,00	VEN-V-000-1581	2'000.000,00	90.000,00
25/11/2012	VEN-V-000-1577	2'000.000,00	90.000,00	VEN-V-000-1581	2'000.000,00	90.000,00
31/12/2012	VEN-V-000-1577	2'000.000,00	18.000,00	VEN-V-000-1581	2'000.000,00	18.000,00
21/05/2013	VEN-V-000-1577	2'000.000,00	90.000,00	VEN-V-000-1581	2'000.000,00	90.000,00
22/11/2013	VEN-V-000-1577	2'000.000,00	90.000,00	VEN-V-000-1581	2'000.000,00	90.000,00

4. OPINION SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTIAS QUE RESPALDAN LA EMISION DE VALORES.

Se observa que la empresa esta cumpliendo según requerimiento de clausula cuarta y quinta (cobertura de los índices financieros, dentro de los parámetros requeridos) de la escritura de Emisión de Obligaciones.

Los Activos de la empresa, están libres de gravamen; sin embargo, si consideramos los activos tangibles de liquidez; sustentados en los saldos al 31 de diciembre del 2013, de Efectivo en Bancos (\$1'835.559,50), Cuentas por Cobrar (\$10'558.657,41), Cuentas por Cobrar Relacionadas (\$948.155,31) e Inventarios (\$9'229.087,72) que totalizan el valor de \$ 22'571.459,94; se determina que la empresa cumple la relación de activos libres de gravámenes de obligaciones en circulación; esto es, no supera el 80%. Estos activos respaldan la Emisión de obligaciones en 2.62 (2012; 2,47) veces por cada dólar de obligaciones en circulación.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de presentación del presente informe (15 de abril del 2014) no se han producido eventos que, en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

JUAN ALBERTO C.
CONSEJERO GENERAL