

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

A. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

RAZON SOCIAL:	Lubrival S.A.
RUC:	0991316868001
FECHA DE CONSTITUCIÓN:	02/05/1995
OBJETO SOCIAL:	Comercialización de toda clase de Lubricantes
NO. DE EXPEDIENTE:	72130
DIRECCION:	AV. BARCELONA Y CALLE PUBLICA

Con el objeto de dar cumplimiento a lo dispuesto en la Resolución No. SC.SG.DRS.G.13.001 publicada en el R.O. No. 876 del 22 de enero 2013, se procede a emitir las notas de los Estados Financieros.

B. ESTADOS FINANCIEROS PRESENTADOS BAJO NIIF

Los presentes Estados Financieros de la compañía Lubrival S.A., han sido preparados sobre la base del costo y de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el consejo de Normas Internacionales de contabilidad (IASB) que han sido adoptadas en el Ecuador.

B.1 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía. Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y de presentación de la Compañía. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

C. DECLARACION DE CUMPLIMIENTO

Los presentes estados financieros de la Compañía están preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board), mismas que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

D. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS APLICADAS

D.1 Bases de preparación de estados financieros

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.



Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda, Divulgación de información sobre importe recuperado de activos deteriorados.	1 de enero del 2014
NIC 39	Enmienda, 'Reconocimiento y medición: renovación de derivados' - Interrupción de la contabilización de los instrumentos de coberturas de acuerdo a criterios específicos.	1 de enero del 2014
NIF 10, 12 y NIC 27	Enmienda, Excepción a la consolidación para fondos de inversión y revelaciones correspondientes.	1 de enero del 2014
NIF 9	'Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
IFRIC 21	'Gravámenes' - Interpretación de la NIC 37 'Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes'.	1 de enero del 2015

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIF, revisiones y las nuevas normas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

D.2 Políticas Contables

Activos y pasivos financieros -

Clasificación

Lubrival S.A. clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía sólo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros". Las características de los referidos instrumentos financieros se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar:

Representados principalmente en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a clientes y cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el

activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) *Otros pasivos financieros:*

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por los préstamos y obligaciones bancarias, cuentas por pagar a proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera

Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconoce cuando se compromete a comprar el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de "valor razonable a través de ganancias y pérdidas". Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar:*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método del interés efectivo, menos una provisión por deterioro, en los casos aplicables. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- i) Cuentas por cobrar a clientes: corresponden a los montos adeudados por clientes por la mercadería vendida en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días, menos la provisión de deterioro correspondiente.
- ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por las ventas de productos. Se reconocen a su valor nominal, pues no generan intereses y se liquidan en el corto plazo.

(b) *Otros pasivos financieros:*

Posteriormente a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:



- i) Préstamos y obligaciones bancarias: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.
- ii) Cuentas por pagar a proveedores: son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días.
- iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pagos principalmente por la compra de productos para la venta y servicios recibidos que se liquidan hasta en 720 días. En aquellos casos que los plazos establecidos de pago son mayores a 90 días, se miden al costo amortizado, el cual se calcula reconociendo el interés implícito con base en tasas similares a las de mercado.

Deterioro de activos financieros

La Compañía evalúa al final de cada período la existencia de evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros. La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus activos financieros cuando existe evidencia objetiva de no ser capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que las cuentas por cobrar se han deteriorado.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 se requirió el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar a clientes y compañías relacionadas.

Si, en un período posterior, el monto de la pérdida por deterioro disminuye y, dicha disminución se relaciona objetivamente a un evento que haya ocurrido después de que se reconoció dicho deterioro, se reconoce en el estado de resultados integrales la reversión de la pérdida previamente reconocida.

Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfirió el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del mismo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

Anticipos a proveedores-

Corresponden a valores entregados a proveedores y que son liquidados contra entrega de producto (básicos y aditivos), se registran a su valor nominal y no se ajustan por intereses o recargos, pues se liquidan en el corto plazo.

Impuestos por recuperar -

Corresponden básicamente al crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado que es recuperado en un periodo menor a 12 meses.

Inventarios -

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considera también los montos relacionados a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado. La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios tiene una rotación menor a 115 días (2012: 130 días). Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan.

Inversión en acciones -

Se muestra en el rubro de Otros activos al costo de adquisición de US\$1 y corresponden a la participación del 1% en el capital de la compañía Lubricantes del Perú S.A.

Activos fijos -

Los activos fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en los resultados integrales cuando son incurridos.

La depreciación de activos fijos es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los mismos, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, sin considerar valor residual por cuanto la Administración estima que el valor de realización al final de la vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de activos fijos son las siguientes

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Instalaciones	20
Edificios	47
Equipos de cómputo	3
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Maquinaria y herramientas	10

Las pérdidas y ganancias por la venta de activos fijos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales en el rubro "Otros ingresos" y "Otros egresos", según corresponda.

Cuando el valor en libros de los activos fijos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, periodo que la administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 la Compañía no tenía este tipo de proyectos.

Deterioro de activos no financieros (activos fijos) -

Los activos sujetos a depreciación, se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros.

Impuesto a la renta corriente y diferido -

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

- i) Impuesto a la renta corriente: El cargo por impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

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

- ii) Impuesto a la renta diferido: El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han



sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

Beneficios a los empleados -

Beneficios de corto plazo:

Corresponden principalmente a:

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Décimo tercer y cuarto sueldos y fondos de reserva: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (provisiones de jubilación patronal y desahucio no fondeadas)

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, requerido y normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del año, aplicando el método del costeo de crédito unitario proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.50% anual (2012: 5%), la

cual es similar a la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otros resultados integrales en el período en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

Provisiones corrientes -

La Compañía registra provisiones cuando: (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio en el período en el que los dividendos han sido aprobados por los accionistas de la Compañía.

Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de productos en el curso normal de las operaciones de la Compañía. Los ingresos se muestran netos de IVA, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace la entrega de productos al comprador y, en consecuencia, transfiere los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y no mantienen el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

La experiencia acumulada de la Compañía ha determinado que no existen devoluciones significativas de dichos bienes por lo que no se constituyen provisiones por devoluciones.

D.3 Estimaciones y criterios contables significativos

La preparación de estados financieros requiere que la administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas.

Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

Las estimaciones para cuentas dudosas son determinadas por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para deterioro se carga al resultado del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

(b) Interés implícito en cuentas por pagar a compañías relacionadas.

El interés implícito de los pasivos financieros aplicado a préstamos recibidos de compañías relacionadas se calcula tomando como base la tasa anual del 4.50% que corresponde al promedio ponderado de todas las tasas de préstamos/financiamiento vigentes en el período a nivel de grupo económico tomando como referencia a su relacionada Importadora Industrial Agrícola IIASA.

(c) Impuesto a la renta diferido

La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

(d) Provisiones de beneficios a empleados

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

E. INFORMACION DE PARTIDAS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS - COMPARATIVO

E.1 Instrumentos Financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:



	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	74,392	-	863,648	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar a clientes	6,628,292	-	6,316,796	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	492,253	-	562,346	-
Total activos financieros	7,194,937	-	7,742,790	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Sobregiros bancarios	229,890	-	8,325	-
Préstamos y obligaciones bancarias	-	-	756,125	-
Cuentas por pagar a proveedores	1,110,269	-	1,096,483	-
Dividendos por pagar	2,797,672	-	-	-
Otras cuentas por pagar	145,611	-	128,368	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,813,952	1,287,330	1,801,202	985,573
Total pasivos financieros	6,097,394	1,287,330	3,790,503	985,573

E.2 Efectivo y equivalentes de efectivo

A Continuación composición del efectivo al 31 de diciembre del 2013 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Fondos rotativos y caja	67,614	40,000
Bancos e instituciones financieras locales (1)	6,778	823,648
Total efectivo y equivalentes de efectivo	74,392	863,648
Sobregiros bancarios	(229,890)	(8,325)
	(155,498)	855,323

(1) Fondos de libre disponibilidad.

E.3 Cuentas por cobrar clientes - corto y largo plazo

A Continuación composición de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2013 con los efectos comparativos respecto al año anterior:

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por cobrar Lubricantes	6,700,138	6,374,508
Otras menores	<u>5,272</u>	<u>5,815</u>
	6,705,410	6,380,323
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	<u>(77,117)</u>	<u>(63,528)</u>
	<u><u>6,628,292</u></u>	<u><u>6,316,796</u></u>

La antigüedad de los saldos por cobrar clientes es la siguiente:

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>4,158,655</u>	<u>62%</u>	<u>4,008,405</u>	<u>63%</u>
<u>Verificadas</u>				
Hasta 60 días	2,447,916	37%	1,615,894	25%
61 a 90 días	17,439	0%	686,370	11%
Más de 360	<u>81,400</u>	<u>1%</u>	<u>69,654</u>	<u>1%</u>
	<u>2,546,754</u>	<u>38%</u>	<u>2,371,918</u>	
	<u><u>6,705,410</u></u>	<u><u>100%</u></u>	<u><u>6,380,323</u></u>	

Movimiento de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar a clientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al 1 de enero	63,528	55,565
Incrementos	19,384	45,475
Utilizaciones	<u>(5,794)</u>	<u>(37,512)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>77,117</u></u>	<u><u>63,528</u></u>

E.4 Impuestos por Recuperar

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Crédito tributario - IVA (1)	<u>567,456</u>	<u>298,785</u>
	<u><u>567,456</u></u>	<u><u>298,785</u></u>

(1) Corresponde al crédito tributario de IVA generado por las importaciones realizadas durante el último trimestre del 2013, el cual será compensado en el 2014.

E.5 Inventarios

El inventario se encuentra compuesto de la siguiente manera al 31 de diciembre del 2013, adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior:



Composición:

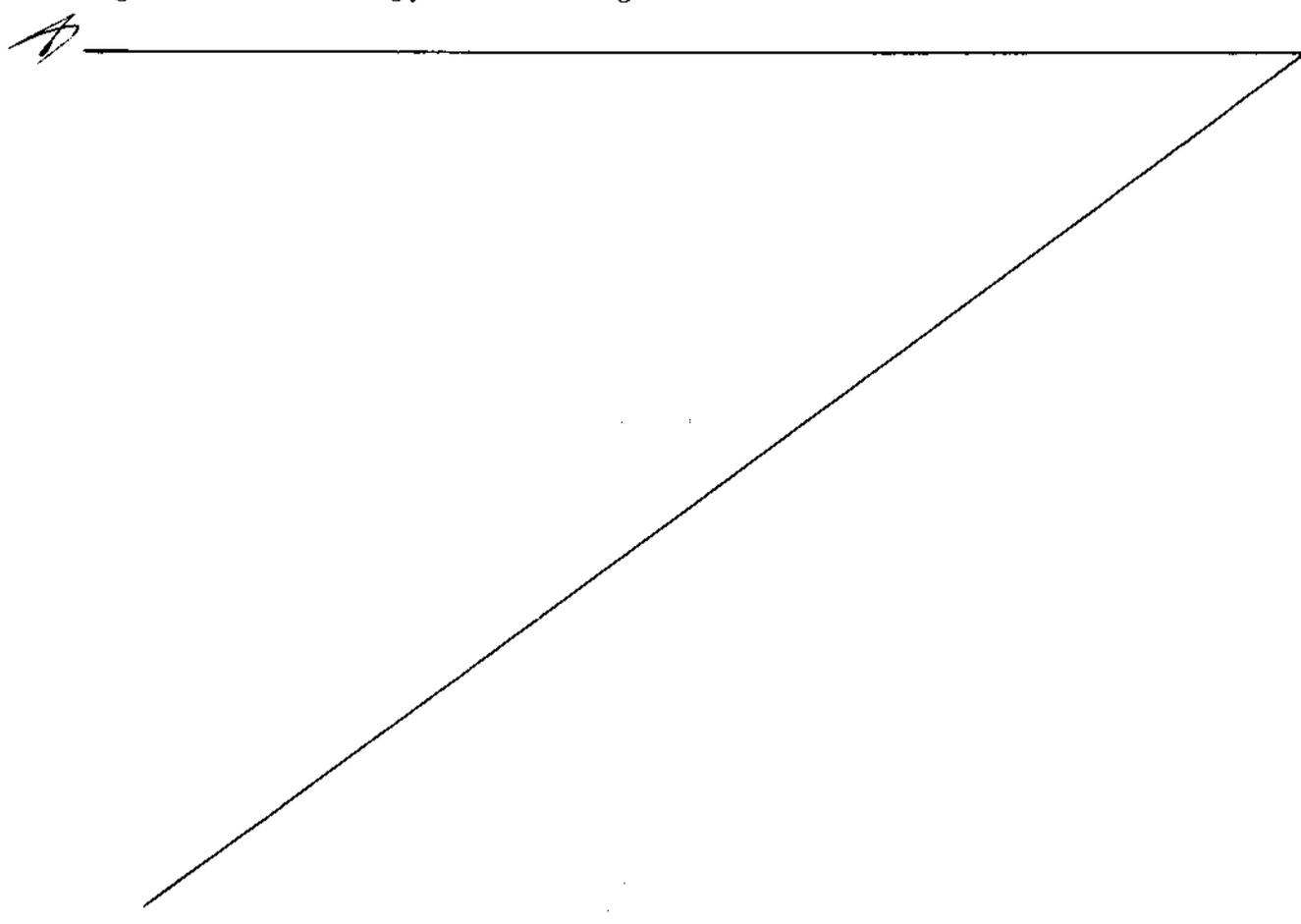
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Inventario en tránsito	709,715	745
Productos terminados	2,085,010	1,513,593
Materia prima: básicos y aditivos	2,502,605	2,585,213
Envases	<u>333,005</u>	<u>269,979</u>
	5,630,336	4,369,530
Provisión por obsolescencia	<u>(50,000)</u>	<u>(46,871)</u>
	<u>5,580,336</u>	<u>4,322,659</u>

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

Movimiento de la provisión por obsolescencia de inventarios:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al 1 de enero	46,871	50,000
Incrementos	11,656	18,044
Utilizaciones	<u>(8,528)</u>	<u>(21,173)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>50,000</u>	<u>46,871</u>

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.



E.6 Propiedades y equipos

Composición:

	Edificios e instalaciones	Equipos de cómputo	Vehículos	Muebles y enseres	Maquinarias y herramientas	Total
Al 1 de enero del 2012						
Costo	-	17,790	12,316	23,743	28,139	81,988
Depreciación acumulada	-	(17,813)	(12,316)	(23,685)	(28,139)	(81,953)
Valor en libros	-	(23)	-	58	-	35
Movimiento 2012						
Adiciones	-	11,705	39,698	-	24,800	76,203
Baja de activos costo	-	(15,061)	-	(625)	-	(15,686)
Baja de activos depreciación acumulada	-	15,092	-	625	-	15,717
Depreciación	-	(2,030)	(5,955)	(58)	(1,033)	(9,076)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2012	-	9,683	33,743	-	23,767	67,193
Al 31 de diciembre del 2012						
Costo	-	14,434	52,014	23,118	52,939	142,505
Depreciación acumulada	-	(4,751)	(18,271)	(23,118)	(29,172)	(75,312)
Valor en libros	-	9,683	33,743	-	23,767	67,193
Movimiento 2013						
Adiciones	7,500	1,891	22,474	3,700	-	35,565
Baja de activos costo	-	(2,308)	(10,525)	(14,942)	-	(27,775)
Baja de activos depreciación acumulada	-	2,308	10,525	14,942	-	27,775
Depreciación	(67)	(5,729)	(10,187)	(155)	(2,480)	(18,618)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2013	7,433	5,845	46,030	3,545	21,287	84,140
Al 31 de diciembre del 2013						
Costo	7,500	14,017	63,963	11,876	52,939	150,295
Depreciación acumulada	(67)	(8,172)	(17,933)	(8,331)	(31,652)	(66,155)
Valor en libros	7,433	5,845	46,030	3,545	21,287	84,140

No existen activos fijos entregados en garantía.

E.7 Prestamos y obligaciones financieras

A continuación detalle de las principales obligaciones financieras al 31 de diciembre del 2013 adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior

<u>Institución</u>	Tasa de interés anual	
	<u>2012</u> %	<u>2012</u>
Banco Internacional	7.35	<u>756,125</u>
		<u>756,125</u>

Correspondía a préstamo sobre firma contratado para financiar la adquisición de básico (materia prima) y que fue cancelado en el 2013.

E.8 Proveedores

A continuación la composición de los proveedores de la compañía al 31 de diciembre del 2013 adicionalmente se incluyen los efectos comparativos respecto al año anterior

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Proveedores del exterior	282,988	412,719
Proveedores locales	827,281	683,764
	<u>1,110,269</u>	<u>1,096,483</u>

E.9 Saldos y transacciones con compañías relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2013 y 2012 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a: i) la (s) persona (s) naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controla (n) a o es (son) controlada (s) por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración.

Composición de los principales saldos con compañías relacionadas:

(a) Saldos

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Valvoline Venezuela S.A. (1)	481,117	623,804
Lubricantes del Perú S.A. (2)	175,783	175,783
Valvoline de Colombia S.A.S. (3)	118,254	-
Importadores Industrial Agrícola S.A. (4)	715	-
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (5)	2,157	1,643
	<u>778,026</u>	<u>801,230</u>
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar a relacionadas	(285,773)	(238,884)
	<u>492,253</u>	<u>562,346</u>
<u>Pasivos corrientes</u>		
Valvoline International Inc. (7)	349,494	250,205
Importadores Industrial Agrícola S.A. (4)	21,293	-
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A. (5)	889	-
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A." (8)	1,442,276	1,550,997
	<u>1,813,952</u>	<u>1,801,202</u>
<u>Dividendos por pagar (6)</u>	<u>2,797,672</u>	<u>-</u>
<u>Pasivos no corrientes</u>		
Lubricantes Andinos "Lubrian S.A." (9)	<u>1,287,330</u>	<u>985,573</u>

Movimiento de la provisión por deterioro de cuentas por cobrar a relacionadas (Perú y Venezuela):

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo al 1 de enero	238,884	221,354
Incrementos	<u>46,891</u>	<u>17,530</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>285,775</u>	<u>238,884</u>

(1) Corresponde a valores pendientes de cobro por ventas de productos terminados por US\$435,231 y pagos realizados por cuenta de esta compañía relacionada por US\$45,886 (2012: US\$623,804), los que se estima serán cobrados en el corto plazo.

(2) Corresponde principalmente a valores pendientes de cobro por venta de productos terminados, que se encuentran 100% provisionados.

(3) Corresponde a valores pendientes de cobro por ventas de producto terminado en el año 2013

(4) Corresponde a valores pendientes de cobro por ventas del año 2013 por US\$715, valores pendientes por pagar por servicios administrativos por US\$18,700 y reembolsos de gastos por US\$2,593.

(5) Corresponde a valores pendientes de cobro por ventas del año 2013 por US\$ 2,157 y por servicios de mantenimiento de equipos por US\$899.

(6) Incluye US\$950,030 (incluye IVA menos retenciones) por valores pendientes de pago por facturación de servicios de mezclado que se liquidarán hasta 120 días, por lo tanto se presentan a su costo amortizado. Durante el 2013, se registraron aproximadamente US\$862,000 por estos servicios.

(7) Corresponde a saldos de financiamientos recibidos de esta relacionada, de los cuales US\$492,246 se presentan en pasivos corrientes y el monto restante de US\$1,287,330 en el pasivo no corriente. Estos valores se liquidan hasta en 720 días y se presentan al costo amortizado, utilizando la tasa de interés implícito del 4.50% anual (2012: 5.43% anual).

(b) Transacciones

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Ingresos por ventas de aceites básico y aditivo:</u>		
Lubricantes Andinos S.A.	799,220	772,522
	<u>799,220</u>	<u>772,522</u>
<u>Ingresos por ventas de producto terminado:</u>		
Importadora Industrial Agrícola S.A.	25,007	9,304
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	28,788	578,233
Valvoline de Colombia S.A.S	18,254	-
Valvoline International INC.	245,634	153,818
	<u>417,683</u>	<u>741,355</u>
<u>Compras de servicios:</u>		
Lubricantes Andinos S.A.	(862,084)	(795,648)
Importadora Industrial Agrícola S.A. (Fee mensual) (10)	(204,000)	(206,237)
Importadora Industrial Agrícola S.A. (Servicio de análisis de muestras)	(360)	-
Importadora Industrial Agrícola S.A. (Reembolso de gastos)	(2,056)	-
Talleres para Maquinaria Industrial Agrícola S.A.	(4,727)	-
Valvoline Colombia S.A.	(201,139)	(35,440)
	<u>(1,274,365)</u>	<u>(1,037,325)</u>
<u>Compras de inventario:</u>		
Lubricantes Andinos S.A.	-	(18,673)
Valvoline International INC.	(398,895)	(228,912)
	<u>(398,895)</u>	<u>(247,585)</u>
<u>Compras de activo fijo:</u>		
Importadora Industrial Agrícola S.A.	-	(24,800)
<u>Ingresos financieros (Ver Nota 20)</u>		
Valvoline International INC.	300,930	328,000
<u>Ingresos y Egresos financieros</u>		
Lubricantes Andinos S.A. - Ingreso por interés implícito (Ver Nota 22)	125,231	116,579
Lubricantes Andinos S.A. - Gasto por interés implícito (Ver Nota 20)	(163,630)	(126,327)
<u>Regalías (7)</u>		
Valvoline International INC.	(870,998)	(828,411)
<u>Dividendos distribuidos (Nota 18)</u>		
Valvoline International INC.	2,859,410	-
Servicios y Talleres S.A. SERITA	2,747,277	-
	<u>5,606,687</u>	<u>-</u>

(10) Corresponde a valores pagados mensualmente por servicios administrativos y contables.

E. 10 Provisiones

La Compañía registra provisiones cuando: (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable.

Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

BENEFICIOS A EMPLEADOS A CORTO PLAZO

	Saldos al <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	Pagos y/o <u>utilizaciones</u>	Saldos al <u>final</u>
<u>Año 2013</u>				
Beneficios a empleados (1)	664,029	811,772	(832,059)	643,742
<u>Año 2012</u>				
Beneficios a empleados (1)	483,397	853,822	(673,190)	664,029

- (1) Incluye participación laboral por US\$630,764 (2012: US\$643,831) y provisiones para cubrir décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo y fondos de reserva.

BENEFICIOS A EMPLEADOS A LARGO PLAZO

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que al 31 de diciembre de dichos años, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa de descuento	6.50%	5.00%
Futuro incremento salarial	2.40%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	0.00%	0.00%
Tasa de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	5.88%	5.88%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

El movimiento de la provisión por jubilación patronal y desahucio se detalla a continuación:

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Al 1 de enero	129,005	99,283	16,351	17,458
Costo por servicios corrientes	17,987	-	889	-
Costo por intereses	12,359	-	509	-
Costo por servicios pasados	149,385	29,721	(5,030)	(1,107)
Al 31 de diciembre	<u>308,736</u>	<u>129,004</u>	<u>12,719</u>	<u>16,351</u>

Los importes reconocidos en las cuentas de resultado son los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costo por servicios corrientes	17,987	-	889	-
Costo por intereses	12,359	-	509	-
Costo por servicios pasados	<u>149,385</u>	<u>29,721</u>	<u>(5,030)</u>	<u>(1,107)</u>
	<u>179,731</u>	<u>29,721</u>	<u>(3,632)</u>	<u>(1,107)</u>

E. 11 Capital Social

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 está constituido por 398,825 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0.40 cada una.

E.11 Reservas y Resultados Acumulados

Reserva facultativa

Corresponde a apropiaciones de los resultados generados por la Compañía de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas de la Compañía.

Reserva legal

D De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas

Reserva de capital – incluida en los Resultados acumulados

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. Se clasifican en Resultados Acumulados de acuerdo a disposiciones legales vigentes al momento de adopción de las NIIF.

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que excedan al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizados en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

E.12 Costo de ventas y gastos por su naturaleza

<u>2011</u>	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Compras de producto terminado	15,661,165	-	-	15,661,165
Publicidad y promoción	-	-	1,453,640	1,453,640
Regalías (Nota 21)	-	-	870,998	870,998
Remuneraciones y beneficios sociales	-	483,275	543,003	1,026,278
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	140,787	489,978	630,764
Servicio de mezcla, reprocesos	862,084	-	-	862,084
Compras de básicos, aditivos y envases	876,485	-	-	876,485
Honorarios profesionales	-	446,437	223,091	669,528
Fletes por envíos	-	-	137,878	137,878
Reparación y conservación de equipos	-	116,232	5,159	121,390
Seguros	-	-	57,257	57,257
Permisos y contribuciones	-	135,852	-	135,852
Vajes y gasajos	-	18,897	60,762	79,659
Otros gastos	5,616	339,173	445,963	790,752
	<u>17,405,350</u>	<u>1,680,652</u>	<u>4,287,729</u>	<u>23,373,731</u>

<u>2012</u>	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Compras de producto terminado	15,933,562	-	-	15,933,562
Publicidad y promoción	-	-	1,092,972	1,092,972
Regalías (Nota 21)	-	-	828,411	828,411
Remuneraciones y beneficios sociales	-	334,117	464,981	799,098
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	143,703	500,128	643,831
Servicio de mezcla, reprocesos	795,648	-	-	795,648
Compras de básicos, aditivos y envases	745,956	-	-	745,956
Honorarios profesionales	-	225,431	325,489	550,920
Fletes por envíos	-	-	117,264	117,264
Reparación y conservación de equipos	-	99,368	1830	101,198
Seguros	-	-	61,068	61,068
Permisos y contribuciones	-	79,179	-	79,179
Vajes y gasajos	-	22,068	34,088	56,156
Otros gastos	14,759	190,229	235,211	440,199
	<u>17,489,925</u>	<u>1,094,095</u>	<u>3,661,442</u>	<u>22,245,462</u>

E.13 Ingresos (Gastos) financieros, neto

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Ingresos financieros</u>		
Bonificaciones y descuentos ganados	484,887 (1)	401,308
Otros menores	12,765	10,455
	<u>497,652</u>	<u>411,763</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Intereses por préstamos bancarios	-	(45,136)
Otros egresos (Interes Implícito relacionadas)	(163,630)	(126,327)
Otros menores	(19,304)	(18,228)
	<u>(182,933)</u>	<u>(189,691)</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2013 incluye aproximadamente US\$300,936 (2012: US\$328,000) de comisiones reconocidas por Valvoline International Inc. sobre ventas directas efectuadas por esta última.

E14. Dividendos pagados

Durante el año 2013 se pagó dividendos sobre utilidades por US\$2,809,015. Dichos dividendos fueron previamente aprobados por la Junta General de Accionistas

F. OTRA INFORMACION A REVELAR

F.1. Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros tales como: riesgos de mercado (incluye: riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Compañía estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

Los departamentos de crédito y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Gerencia General. Dichos departamentos identifican, evalúan y administran los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. El Gerente General proporciona guías y principios para la administración general de riesgos así como las políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de concentración.

F.2 Riesgos de mercado

(a) Riesgo de precio y concentración

La principal exposición a la variación de precios y concentración de la Compañía está relacionada a la comercialización de productos de la marca "Valvoline". La Compañía mantiene un contrato con Valvoline International Inc., una corporación organizada en el estado de Delaware, U.S.A. la cual le otorga a Lubrival S.A. licencia para usar el nombre de la fábrica del concedente en sus operaciones en el Ecuador. En compensación la Compañía paga trimestralmente al concedente regalías del 5% de las ventas netas del producto con la marca "Valvoline". De ese 5%, el concedente otorga el 40% para promoción de los productos licenciados.

Cada año en función de un estudio de mercado, se establecen listas de precios y presupuestos de ventas. De igual forma cada año se publican cambios en los precios, promociones y descuentos a ser otorgados. Los departamentos de ventas y finanzas, en coordinación con la Gerencia General construyen escenarios de ventas proyectadas y presupuestos; adicionalmente las modificaciones en precios son previamente discutidas y acordadas.

(b) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo



El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos, sin embargo, el riesgo de tasa de interés para la Compañía es menor, debido a que el endeudamiento con entidades financieras no es significativo. El financiamiento proviene fundamentalmente de operaciones con proveedores locales y con compañías relacionadas que generan intereses implícitos a tasas de mercado, en los casos aplicables.

Riesgo de crédito:

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el Gerente General, el comité de crédito y el área de finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente en los depósitos bancarios (efectivo y equivalentes de efectivo) y cuentas por cobrar a clientes.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denotan niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones en general superan la calificación "A".

La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables.

En los años 2013 y 2012, con relación a los préstamos y cuentas por cobrar a clientes, el 100% del total de las ventas de Lubricantes de la marca "Valvoline" se concentran en ventas a crédito directo otorgados por la Compañía. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea, analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente significativo principalmente basado en su antigüedad y vencimientos. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas. Para las operaciones de crédito otorgadas por la Compañía, la evolución de los indicadores de cartera vencida, índice de morosidad y cobertura de provisiones se muestra a continuación

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Índice de morosidad	11,64%	11,94%
Cobertura de provisiones sobre cartera deteriorada	100%	100%

Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses, los cuales consideran los vencimientos de los activos y pasivos financieros y los planes de financiamiento futuros de la Compañía.

La Compañía no mantiene instrumentos derivados. El cuadro siguiente analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado de

situación hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

<u>Al 31 de diciembre de 2013</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 año</u>
Sobregiros bancarios	229,890	-
Cuentas por pagar proveedores	1,110,269	-
Dividendos por pagar	2,797,672	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	2,450,813	1,379,515
<u>Al 31 de diciembre de 2012</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 año</u>
Sobregiros bancarios	8,325	-
Préstamos y obligaciones bancarias	756,125	-
Cuentas por pagar proveedores	1,096,483	-
Cuentas por pagar compañías relacionadas	1,832,057	1,081,045

Administración del riesgo de capital -

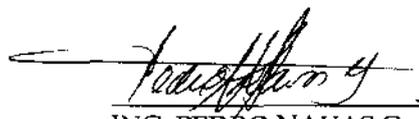
Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha, con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta sobre el capital financiero de la Compañía.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2013 fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Préstamos y obligaciones bancarias	-	756,125
Cuentas por pagar a proveedores	1,110,269	1,096,483
Otras cuentas por pagar	145,611	128,368
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,101,282	2,786,775
	<u>4,357,162</u>	<u>4,767,751</u>
Efectivo y equivalente de efectivo, neto de sobregiros	155,498	(855,323)
Deuda neta	4,512,660	3,912,428
Total patrimonio	5,141,143	7,975,152
Capital total	9,653,803	11,887,580
Ratio de apalancamiento	<u>47%</u>	<u>33%</u>

El incremento en el ratio de apalancamiento se debe a nuevos préstamos recibidos por compañías relacionadas en el año 2013.


 ING. PEDRO NAVAS G.
 CONTADOR
 G.O.16424