



Tel: +593 2 254 4024  
Fax: +593 2 223 2621  
www.bdo.ec

Amazonas N21 252 y alrededores  
Edificio Londres, Piso 9  
Quito - Ecuador  
Código Postal: 1701 058 CC

Tel: +593 4 256 5394  
Fax: +593 4 256 1433

9 de Octubre, Edificio M...  
Edificio La Prensa, P.O. Box 1701 071  
Guayaquil - Ecuador  
Código Postal: 0901 0493  
**Notaría Décimo Cuarta**  
**Dr. Alfonso Freire Zapata**  
Quito - Ecuador

## Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de  
CEPSA S.A.  
Quito, Ecuador

### Dictamen sobre los estados financieros

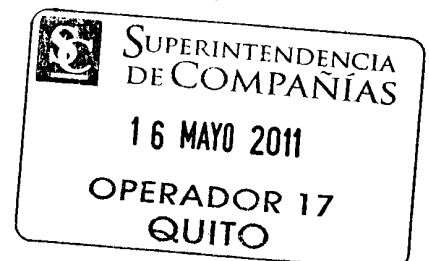
1. Hemos auditado los estados de situación financiera clasificado de CEPSA S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2009 y los correspondientes estados de resultados integrales, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

### Responsabilidad de la administración sobre los estados financieros

2. La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). 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

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base a nuestras auditorías. Condujimos nuestras auditorías de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría implica desempeñar 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 debido a fraude o a 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 CEPSA S.A., 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 CEPSA S.A. 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. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestras opiniones de auditoría.



**Opinión**

8. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de CEPSA S.A., al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009, los resultados integrales de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

**Énfasis**

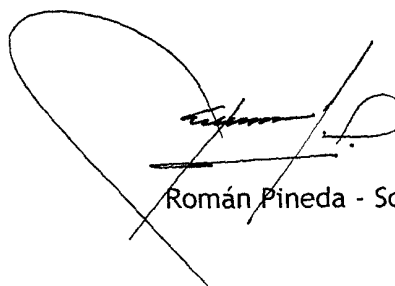
10. La Compañía CEPSA S.A., en cumplimiento con lo establecido por la Superintendencia de Compañías en Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008, realizó la transición de sus estados financieros de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), con un período de transición que corresponde desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2009 y aplicación total a partir del 1 de enero de 2010, en concordancia con lo estipulado en el artículo 1 de la citada resolución. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2010 adjuntos, son los primeros que CEPSA S.A. prepara aplicando las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las cuales requieren que se presenten en forma comparativa, de acuerdo a la NIIF 1. Consecuentemente, las cifras presentadas en este informe al 31 de diciembre de 2009 difieren de las aprobadas por los accionistas en el mencionado año las cuales fueron preparadas de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y cuyo informe fue fechado en febrero 5 de 2010.
11. Mediante Resoluciones No. 06.Q.IC1003 del 21 de agosto de 2006 y No. ADM-08-199 del 3 de julio de 2008, emitidas por la Superintendencia de Compañías, dispone adoptar las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento "NIAA" y su aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2009.

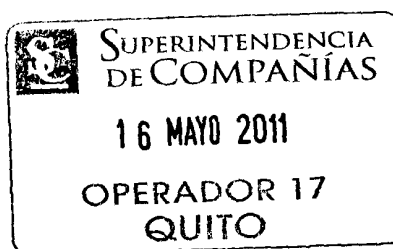
**Informe sobre otros requisitos legales y reguladores**

12. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010, se emite por separado.

*BDO Ecuador*

Marzo 23, 2011  
RNAE No. 193

  
Román Pineda - Socio





## **ESTADOS FINANCIEROS**

**QUITO, ECUADOR**

**31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009**

### **CONTENIDO**

Informe de los Auditores Independientes  
Estados de Situación Financiera Clasificado  
Estados de Resultados Integrales por Función  
Estados de Cambios en el Patrimonio  
Estados de Flujo de Efectivo - Método Directo  
Políticas y Notas a los Estados Financieros



CEPSA S. A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO  
(Expresado en dólares)

Dr. Alfonso Freire Zapata  
Quito - Ecuador

	Nota	Saldos al 31-dic-10	Saldos al 31-dic-09	Saldos al 01-ene-09
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	3.265.452	1.308.826	284.132
<b>Activos financieros</b>				
Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	7.1	150.256	107.026	-
Cuentas por cobrar clientes no relacionados	7.2	7.199.064	6.702.683	5.988.526
Otras cuentas por cobrar	7.3	327.724	267.863	651.151
Otras cuentas por cobrar relacionadas	7.4	423.482	503.411	438.352
(-) Provisión cuentas incobrables	7.5	(360.184)	(418.280)	(457.289)
Inventarios	8	6.932.111	5.744.702	5.611.399
Servicios y otros pagos anticipados	9	377.133	127.443	84.684
<b>Total activos corrientes</b>		<b>18.315.038</b>	<b>14.343.674</b>	<b>12.600.955</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Propiedades, plantas y equipos	10	5.523.516	5.372.447	4.958.118
<b>Activos por impuestos diferidos</b>				
Activos por impuestos diferidos	24	70.610	149.940	134.982
<b>Activos financieros no corrientes</b>				
Otras inversiones	11	14.472	795	4.303
<b>Otros activos no corrientes</b>				
Otros activos no corrientes	13	93.015	206.908	28.933
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>5.701.613</b>	<b>5.730.090</b>	<b>5.126.336</b>
<b>Total activos</b>		<b>24.016.651</b>	<b>20.073.764</b>	<b>17.727.291</b>
<b>Suman y pasan...</b>		<b>24.016.651</b>	<b>20.073.764</b>	<b>17.727.291</b>

**CEPSA** Cuarta

CEPSA S. A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO**  
 (Expresado en dólares)

 Dr. Alfonso Freire Zapata  
 Quito - Ecuador

	Nota	Saldos al 31-dic-10	Saldos al 31-dic-09	Saldos al 01-ene-09
Suman y vienen...		24.016.651	20.073.764	17.727.291
<b>PASIVOS</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
Cuentas por pagar	14	1.579.680	1.203.638	1.014.657
Obligaciones con instituciones financieras	15	6.053.624	3.567.669	3.295.635
Provisiones	16	284.177	198.633	218.354
Otras obligaciones corrientes	17	2.111.395	1.973.976	994.169
Cuentas por pagar compañías relacionadas	18	-	-	42.299
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>10.028.876</b>	<b>6.943.916</b>	<b>5.565.114</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Obligaciones con instituciones financieras largo plazo	19	1.156.059	2.148.403	3.570.000
Provisiones por beneficios empleados	20	992.942	866.641	689.306
Ingresos diferidos	21	-	437.127	459.218
Pasivo por impuestos diferidos	24	457.728	468.357	499.039
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>2.606.729</b>	<b>3.920.528</b>	<b>5.217.563</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>12.635.605</b>	<b>10.864.444</b>	<b>10.782.677</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
<b>Capital</b>				
Capital Social	25	343.324	343.324	343.324
<b>Aportes de accionistas para futura capitalización</b>				
Aportes para futura capitalización	27	4.656.676	4.656.676	4.656.676
<b>Reservas</b>				
Reserva legal	28	259.346	259.346	165.215
Otras reservas	29	13.677	-	-
<b>Resultados acumulados</b>				
Ganancias acumuladas	30	3.101.558	1.023.155	323.155
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	30	514.937	514.937	514.937
Ganancia del ejercicio	30	2.491.528	2.411.882	941.307
<b>Total patrimonio</b>		<b>11.381.046</b>	<b>9.209.320</b>	<b>6.944.614</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>24.016.651</b>	<b>20.073.764</b>	<b>17.727.291</b>

  
 Hernando Chiriboga D.  
 Gerente General


  
 Fernando Dávila A.  
 Reg. No. 10-050

**CEPSA S. A.**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL POR FUNCIÓN**  
(Expresado en dólares)

	Nota	Saldos al 31-dic-10	Saldos al 31-dic-09
<b>INGRESOS</b>			
<b>Ingresos de actividades ordinarias:</b>	<b>32</b>		
Lubricantes		23.145.097	20.779.352
Llantas		8.041.529	5.788.930
Vehículos VW		538.551	-
Talleres Postventa VW		36.504	-
Otras Líneas		257.785	478.726
<b>Total Ventas</b>		<b>32.019.466</b>	<b>27.047.008</b>
<b>Costo de ventas:</b>	<b>33.1</b>		
Lubricantes		(12.836.004)	(12.550.914)
Llantas		(5.736.128)	(3.556.627)
Vehículos VW		(506.810)	-
Talleres Postventa VW		(20.736)	-
Otras Líneas		(175.333)	(549.688)
Regalías Lubricantes		(1.300.271)	(1.004.770)
<b>Total costo de ventas</b>		<b>(20.575.282)</b>	<b>(17.661.999)</b>
<b>Margen bruto</b>		<b>11.444.184</b>	<b>9.385.009</b>
<b>OTROS INGRESOS</b>			
Venta activos fijos		156.245	66.160
Ingresos financieros		60.439	68.513
Arriendos		41.393	56.228
Otros ingresos		93.940	68.094
<b>Total otros ingresos</b>		<b>352.017</b>	<b>258.995</b>
<b>GASTOS</b>			
Gastos de administración y ventas	<b>33.3</b>	(6.309.623)	(4.837.418)
Gastos financieros	<b>33.4</b>	(694.705)	(685.920)
Gastos provisiones	<b>33.5</b>	(571.298)	(186.357)
Otros gastos		(205.663)	(138.273)
<b>Total gastos</b>		<b>(7.781.289)</b>	<b>(5.847.968)</b>
<b>Utilidad antes de impuestos y participación a trabajadores</b>		<b>4.014.912</b>	<b>3.796.036</b>
Participación a trabajadores	<b>24</b>	(570.951)	(547.948)
<b>Impuesto a las ganancias</b>			
Impuesto a la renta corriente	<b>24</b>	(883.732)	(881.846)
Efecto impuestos diferidos	<b>24</b>	(68.701)	45.640
<b>Total impuestos y participación a trabajadores</b>		<b>(1.523.384)</b>	<b>(1.384.154)</b>
<b>Suman y pasan...</b>		<b>2.491.528</b>	<b>2.411.882</b>

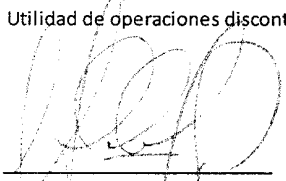


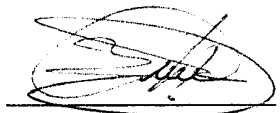
**CEPSA S. A.**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL POR FUNCIÓN**  
(Expresado en dólares)

Dr. Alfonso Freire Zapata  
Quito - Ecuador

Nota	Saldos al 31-dic-10	Saldos al 31-dic-09
Suman y vienen...	2.491.528	2.411.882
<b>Utilidad de operaciones continuadas</b>	<b>2.491.528</b>	<b>2.411.882</b>
Ingresos por operaciones discontinuadas	-	-
Gastos por operaciones discontinuadas	-	-
<b>Utilidad de operaciones discontinuadas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>2.491.528</b>	<b>2.411.882</b>
Otro resultado integral:		
Componentes del otro resultado integral		
Otros:	-	-
<b>Total componentes del otro resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado integral total del año</b>	<b>2.491.528</b>	<b>2.411.882</b>
<b>Resultado integral atribuible a:</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	2.491.528	2.411.882
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
<b>Resultado integral total</b>	<b>2.491.528</b>	<b>2.411.882</b>
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	343.324	343.324
<b>Utilidad neta por acción</b>	<b>26</b>	
<b>Utilidad por acción básica</b>	<b>7,2571</b>	<b>7,0251</b>
Utilidad de operaciones continuadas	7,2571	7,0251
Utilidad de operaciones discontinuadas	0,0000	0,0000
<b>Utilidad por acción diluida</b>	<b>0,0000</b>	<b>0,0000</b>
Utilidad de operaciones continuadas	0,0000	0,0000
Utilidad de operaciones discontinuadas	0,0000	0,0000

  
Hernando Chiriboga D.  
Gerente General

  
Fernando Dávila A.  
Reg. No. 10-050

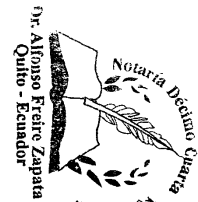
CEPSA S. A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO  
(Expresado en dólares)

Notas	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reservas		Resultados acumulados		Cambios en el patrimonio neto total
			Reserva legal	Otras	Utilidades acumuladas	Utilidad del ejercicio	
<b>Año 2010</b>							
Saldo inicial al 1 de enero de 2010	343,324	4,656,676	259,346	-	1,538,092	2,411,882	9,209,320
Transferencia de cuentas	26	-	-	-	2,411,882	(2,411,882)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	(333,479)	-	(333,479)
Actualización valor patrimonial	-	-	-	13,677	-	-	13,677
Resultado integral total del año 2010	-	-	-	-	-	2,491,528	2,491,528
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>343,324</b>	<b>4,656,676</b>	<b>259,346</b>	<b>13,677</b>	<b>3,616,495</b>	<b>2,491,528</b>	<b>11,381,046</b>

Hérrnando Chiriboga D.  
Gerente General

Fernando Dávila A.  
Reg. No. 10-050





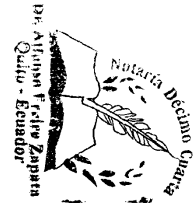
CEPSA S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO  
(Expresado en dólares)

	Notas	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reserva legal	Resultados acumulados		Cambios en el patrimonio neto total
					Utilidades acumuladas	Utilidad del ejercicio	
<b>Año 2009</b>							
Saldo Inicial al 1 de enero de 2009		343,324	4,656,676	165,215	838,092	941,307	6,944,614
Apropiación reserva legal	24	-	-	94,131	(94,131)	-	-
Transferencia de cuentas	26	-	-	-	941,307	(941,307)	-
Pago de dividendos		-	-	-	(147,176)	-	(147,176)
Resultado integral total del año 2009		-	-	-	-	2,411,882	2,411,882
Saldo final al 31 de diciembre de 2009		343,324	4,656,676	259,346	1,538,092	2,411,882	9,209,320

Hernando Chiriboga D.  
Gerente General

Fernando Dávila A.  
Reg. No. 10-050



## CEPSA S. A.

### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO DIRECTO (Expresado en dólares)

Por los años terminados al,

**Flujo de efectivo por las actividades de operación:**

	31-Dic-10	31-Dic-09
Efectivo recibido de cliente	30.871.045	27.892.918
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(27.883.076)	(27.892.918)
Impuesto a la renta pagado	(1.102.854)	(352.947)
Intereses pagados	(694.705)	(765.969)
Intereses recibidos	60.439	68.513
Otros egresos netos de otros ingresos	(70.330)	(132.537)

**Efectivo neto provisto por las actividades de operación**

1.180.519      3.193.566

**Flujo de efectivo por las actividades de inversión:**

Efectivo recibido por la venta de activos fijos	215.216	121.674
Efectivo recibido por la venta de inversiones permanentes	-	1.189
Efectivo pagado por la compra de activos fijos	(607.284)	(711.120)
Disminución en otros activos corrientes	113.893	(177.975)
Efectivo pagado por activos financieros mantenidos hasta el vencimiento	(43.230)	(107.026)

**Efectivo neto utilizado en actividades de inversión**

(321.405)      (873.258)

**Flujo de efectivo por las actividades financiamiento:**

Efectivo recibido (pagado) por obligaciones bancarias y financieras	1.493.611	(1.113.511)
Pago de dividendos	(333.479)	(147.176)
Pago jubilación patronal y desahucio	(62.620)	(34.927)

**Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades financiamiento**

1.097.512      (1.295.614)

**Aumento neto de efectivo**

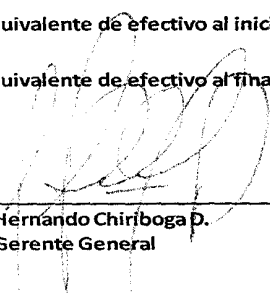
1.956.626      1.024.694

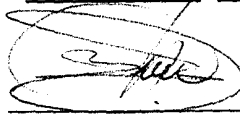
**Efectivo y equivalente de efectivo al inicio de año**

1.308.826      284.132

**Efectivo y equivalente de efectivo al final de año**

3.265.452      1.308.826

  
Hernando Chiriboga D.  
Gerente General

  
Fernando Dávila A.  
Reg. No. 10-050



**CEPSA S. A.**

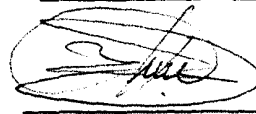
**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO  
PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN  
(Expresado en dólares)**




Por los años terminados al,

<b>Utilidad neta</b>	2.491.528	2.411.882
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:</b>		
Depreciación	397.244	241.277
Provisión para cuentas incobrables	156.817	2.527
Provisión para Impuesto a la renta y participación a trabajadores	1.454.683	1.429.794
Liberación / constitución impuesto diferido	68.701	(45.640)
Provisión para jubilación patronal y desahucio	188.921	212.262
Utilidad en venta de activos fijos	(156.245)	(66.160)
Ingresos diferidos	(437.127)	(22.091)
Pérdida en venta de inversiones permanentes	-	2.319
Provisión regalías	273.304	194.095
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento en cuentas por cobrar	(691.226)	(437.464)
Aumento en Inventarios	(1.187.409)	(133.303)
Aumento en servicios y otros pagos anticipados	(249.690)	(42.759)
Aumento en cuentas por pagar	376.042	188.980
Disminución en provisiones	(187.760)	(213.816)
Aumento en otras cuentas por pagar	333.538	57.340
Disminución en obligación con los trabajadores e impuesto al a renta	(1.650.802)	(585.677)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>1.180.519</b>	<b>3.193.566</b>

  
Hernando Chiriboga D.  
Gerente General

  
Fernando Dávila A.  
Reg. No. 10-050

HAZLOH.- CERTIFICO Y DOY FE QUE LAS PRESENTES FOTOCOPIAS QUI  
EN NUMERO DE Once HOJAS - SON IGUALES A SU  
ORIGINALES. LAS MISMAS QUE ME HAN SIDO PRESENTADAS EN EST  
NOTARIA PARA SU CERTIFICACION.- QUITO, 13 MAY 2011

  
**DR. ALFONSO FREIRE ZAPATA**  
NOTARIO DECIMO CUARTO DEL CANTON QUITO