



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

Amazonas N21-252 y Carrión
Edificio Londres, Piso 5
Quito - Ecuador
Código Postal: 17-11-5058 CCI

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

9 de Octubre 100 y Malecón
Edificio La Previsora, Piso 25, Oficina 2505
Guayaquil - Ecuador
Código Postal: 09-01-3493

Informe de los Auditores Independientes

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

#32574

#193

Dictamen sobre los estados financieros

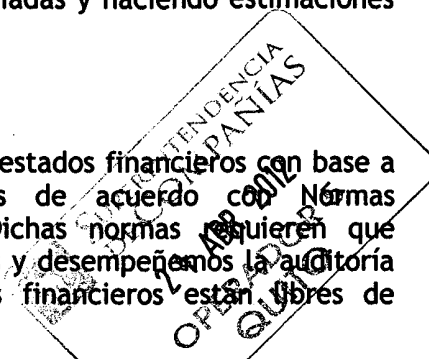
1. Hemos auditado los estados de situación financiera clasificado de CEPSA S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los correspondientes estados de resultados integrales, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas 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

5. 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 2011 y 2010, 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 Internacional de Información Financiera (NIIF).

Énfasis

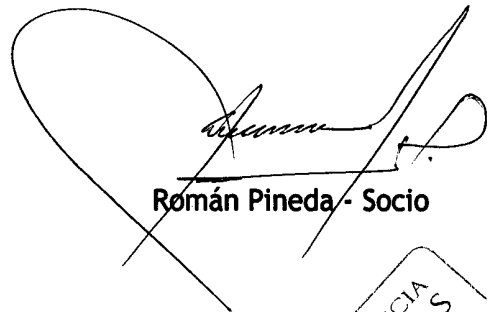
6. Mediante Resoluciones No. 06.Q.ICI003 del 21 de agosto de 2006 y No. ADM-08-199 del 3 de julio de 2008, emitidas por la Superintendencia de Compañías, dispone adoptar las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento "NIAA" y su aplicación obligatoria a partir del 1 de enero de 2009.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

7. 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 2011, se emite por separado.

BDO Ecuador

Febrero 8, 2012
RNAE No. 193

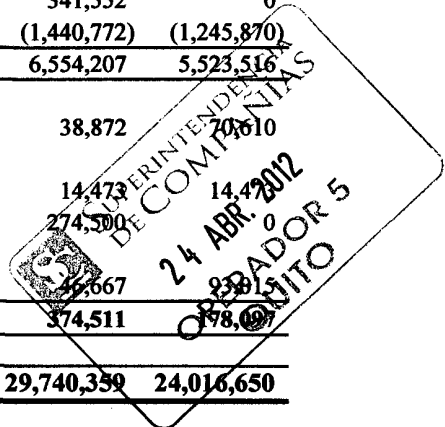


Román Pineda - Socio



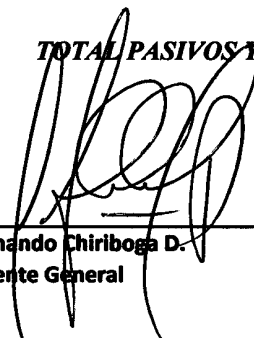
CEPSA S. A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
(Expresado en Dólares)

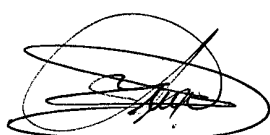
ACTIVO	Nota	Saldos al 31-Dic-11	Saldos al 31-Dic-10
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1,961,521	3,265,452
Activos Financieros			
Activos financieros hasta vencimiento	7.1	248,693	150,257
Documentos y cuentas por cobrar no relacionados	7.2	7,966,689	7,199,064
Otras cuentas por cobrar	7.3	199,922	327,724
Documentos y cuentas por cobrar relacionados	7.4	316,344	423,482
(-) Provisión cuentas incobrables	7.5	(207,732)	(360,184)
Inventarios productos terminados	8	4,802,684	3,730,209
Inventarios materia prima	8	2,846,708	2,667,274
Inventarios en tránsito trámite	8	4,382,305	534,627
Servicios y otros pagos anticipados	9	229,527	377,133
Préstamos corto plazo relacionadas	7.4	64,979	0
Total Activo Corriente		22,811,641	18,315,037
Activo no Corriente			
Terrenos		2,640,542	2,292,723
Edificios		2,377,468	2,247,273
Muebles y enseres		102,439	71,721
Maquinaria y equipo		441,604	253,733
Equipos de computación		255,533	215,638
Vehículos		1,835,840	1,688,297
Obras en Curso		341,552	0
(-) Depreciación acumulada		(1,440,772)	(1,245,870)
Sub Total	10	6,554,207	5,523,516
Activo por Impuesto Diferidos			
Activos por impuestos diferidos	22	38,872	70,610
Activos Financieros no Corrientes			
Otras inversiones	11	14,473	14,473
Préstamos largo plazo relacionadas	13	274,500	0
Otros Activos no Corrientes			
Otros Activos no Corrientes	13	2,667	930
Total Activos no Corriente		374,511	78,013
TOTAL ACTIVOS		29,740,359	24,016,650

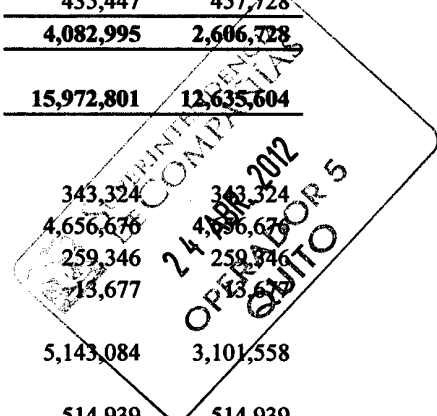


CEPSA S. A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
Expresado en Dólares

	<i>Nota</i>	<i>Saldos al 31-Dic-11</i>	<i>Saldos al 31-Dic-10</i>
PASIVO			
<i>Pasivos Corrientes</i>			
Cuentas por pagar locales	14	683,883	1,089,803
Cuentas por pagar del exterior	14	1,270,992	452,876
Cuentas por pagar relacionadas	14	39,120	37,001
Obligaciones con instituciones financiera locales	15	5,675,680	4,443,624
Obligaciones con instituciones financiera del exterior	15	0	650,000
Porción corriente obligaciones emitidas	15	1,666,672	960,000
Provisiones	16	474,937	284,177
Otras obligaciones corrientes	17	2,078,520	2,111,394
<i>Total Pasivos Corrientes</i>		<u>11,889,805</u>	<u>10,028,875</u>
<i>Pasivos no Corrientes</i>			
Obligaciones con instituciones financiera locales	18	355,334	556,058
Porción largo plazo obligaciones emitidas	18	2,133,324	600,000
Provisiones beneficios empleados jubilación patronal	19	850,624	735,991
Provisiones beneficios empleados desahucio	19.2	308,266	256,951
Pasivos por impuestos diferidos	22	435,447	457,728
<i>Total Pasivos no Corrientes</i>		<u>4,082,995</u>	<u>2,606,728</u>
<i>Total Pasivos</i>		<u>15,972,801</u>	<u>12,635,604</u>
PATRIMONIO			
Capital suscrito o asignado	23	343,324	343,324
Aportes para futura capitalización	25	4,656,676	4,656,676
Reserva legal	26	259,346	259,346
Reserva de capital	27	13,677	13,677
<i>Resultados acumulados</i>			
Ganancias acumuladas	28	5,143,084	3,101,558
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF		514,939	514,939
Ganancia neta del periodo	28	2,836,512	2,491,527
<i>Total Patrimonio</i>		<u>13,767,559</u>	<u>11,381,046</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>29,740,359</u>	<u>24,016,650</u>


Hernando Chiriboga D.
Gerente General


Fernando Dávila A.
Reg. No. 10-050

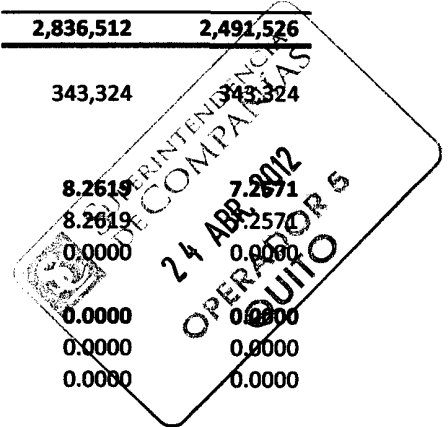


CEPSA S. A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR FUNCIÓN
(Expresado en Dólares)

	<i>Nota</i>	<i>Saldos al 31-Dic-11</i>	<i>Saldos al 31-Dic-10</i>
Suman y vienen.....		2,836,512	2,491,526
Utilidad de Operaciones Continuas		2,836,512	2,491,526
Ingresos por operaciones discontinuadas		0	0
Gastos por operaciones discontinuadas		0	0
Utilidad de Operaciones Discontinuas		0	0
Utilidad Neta del Ejercicio		2,836,512	2,491,526
Otro Resultado Integral:			
Componentes de otro resultado integral		0	0
Total de Otro Resultado Integral		0	0
Resultado Integral del Año		2,836,512	2,491,526
Resultado Integral Atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		2,836,512	2,491,526
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		0	0
Total Resultado Integral Atribuible		2,836,512	2,491,526
Resultado Integral Total		2,836,512	2,491,526
Promedio ponderado del número de acciones en circulación		343,324	343,324
Utilidad Neta por Acción	24		
Utilidad por fracción básica		8.2619	7.2671
Utilidad de operaciones continuadas		8.2619	7.2571
Utilidad de operaciones discontinuadas		0.0000	0.0000
Utilidad por Acción Diluida			
Utilidad de operaciones continuadas		0.0000	0.0000
Utilidad de operaciones discontinuadas		0.0000	0.0000

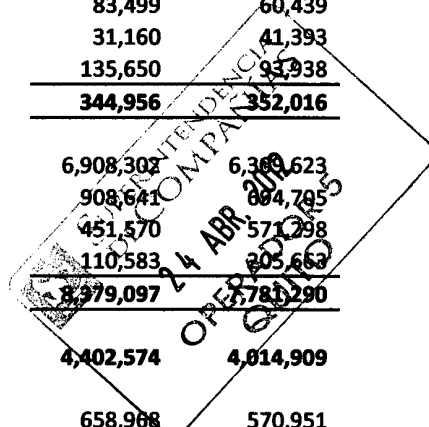
Hernando Chiriboga D.
Gerente General

Fernando Dávila A.
Reg. No. 10-050



CEPSA S. A.
ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL POR FUNCIÓN
(Expresado en Dólares)

	<i>Nota</i>	<i>Saldos al 31-Dic-11</i>	<i>Saldos al 31-Dic-10</i>
INGRESOS			
<i>Ingreso de Actividades Ordinarias</i>	30		
Lubricantes		27,155,411	23,145,097
Llantas		7,637,500	8,041,529
Vehículos VW		4,599,572	538,551
Talleres post-venta VW		519,184	36,504
Otras líneas		134,512	257,785
Total Ventas		40,046,179	32,019,466
<i>Costo de Ventas</i>	31.1		
Lubricantes		15,972,324	12,836,004
Llantas		5,208,402	5,736,128
Vehículos VW		4,312,357	506,810
Talleres post-venta VW		326,650	20,736
Otras líneas		83,587	175,333
Regalías lubricantes		1,706,143	1,300,271
Total Costo Ventas		27,609,464	20,575,282
Margen Bruto		12,436,715	11,444,183
<i>Otros Ingresos</i>			
Venta de activos fijos		94,647	156,245
Ingresos financieros		83,499	60,439
Arriendos		31,160	41,393
Otros ingresos		135,650	93,938
Total Otros Ingresos		344,956	352,016
<i>Gastos</i>			
Gastos de administración y ventas	31.3	6,908,302	6,369,623
Gastos financieros	31.4	908,641	884,795
Gastos provisiones	31.5	451,570	571,298
Otros gastos		110,583	305,653
Total Gastos		8,379,097	7,781,290
Utilidad antes de participación a trabajadores		4,402,574	4,014,909
Participación trabajadores	24	658,968	570,951
<i>Impuesto a las Ganancias</i>			
Impuesto a la renta corriente	24	897,637	883,732
Efecto impuestos diferidos	24	9,457	68,700
Total Impuestos y participación Trabajadores		1,566,062	1,523,383
Suman y pasan.....		2,836,512	2,491,526



CEPSA S. A.
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO
 (Expresado en Dólares)

AÑO 2011	Notas	Aporte Futura		Reservas		Utilidades Acumuladas	Utilidad Del Ejercicio	Cambios en Patrimonio Neto Total
		Capital Social	Capitalización	Reserva Legal	Otras Reservas			
Saldo Inicial al 1 enero del 2011		343,324	4,656,676	259,346	13,677	3,616,496	2,491,527	11,381,046
Transferencia de cuentas		0	0	0	0	2,491,527	(2,491,527)	0
Pago de dividendos		0	0	0	0	(450,000)	0	(450,000)
Actualización valor Patrimonial		0	0	0	0	0	0	0
resultado integral total del año 2011		0	0	0	0	0	2,836,512	2,836,512
Saldo Final al 31 de diciembre del 2011		343,324	4,656,676	259,346	13,677	5,658,023	2,836,512	13,767,559


 Hernando Chiriboga D.
 Gerente General


 Fernando Dávila A.
 Reg. No. 10-050



CEPSA S. A.**ESTADO FLUJO DE EFECTIVO - METODO DIRECTO***(Expresado en Dólares)***Por los años terminados al :****31-Dic-11 31-Dic-10****Flujos de Efectivo por las Actividades de Operación:**

Efectivo recibido de clientes	38,987,962	30,781,045
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(36,040,275)	(27,793,076)
Impuesto a la renta pagado	(450,699)	(1,102,854)
Intereses pagados	(908,641)	(694,705)
Intereses recibidos	83,499	60,439
Otros egresos netos de otros ingresos	61,642	(70,330)

Efectivo Neto Provisto por las actividades de Operación**1,733,488 1,180,519****Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:**


Efectivo recibido por la venta de activos fijos	186,885	215,216
Efectivo recibido por la venta de inversiones permanentes	0	0
Efectivo pagado por la compra de activos fijos	(1,564,032)	(607,284)
Disminución de otros activos corrientes	(252,578)	113,893
Efectivo pagado por activos financieros mantenidos hasta vencimiento	(98,437)	(43,230)

Efectivo Neto Utilizado en Actividades de Inversión**(1,728,161) (321,405)****Flujos de Efectivo por las Actividades de Financiamiento:**

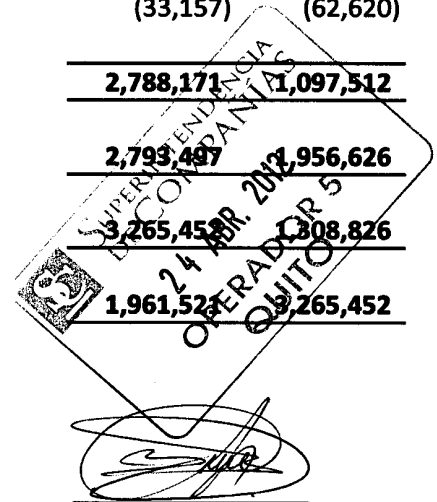
Efectivo recibido (pagado) por obligaciones bancarias y financieras	3,271,328	1,493,611
Pago de dividendos	(450,000)	(333,479)
Pago jubilación patronal y desahucio	(33,157)	(62,620)

Efectivo Neto Provisto (utilizado) por actividades de financiamiento**2,788,171 1,097,512****Aumento Neto de Efectivo****2,793,497 1,956,626****Efectivo y Equivalente de Efectivo al Inicio de Año****3,265,452 1,308,826****Efectivo y Equivalente de Efectivo al final de Año****1,961,521 3,265,452**


Hernando Chiriboga D.
Gerente General



Fernando Dávila A.
Reg. No. 10-050



CEPSA S. A.
ESTADO FLUJO DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
(Expresado en Dólares)

Por los años terminados al : **31-Dic-11** **31-Dic-10**

Utilidad Neta **2,845,021** **2,491,528**

**Ajustes para Conciliar la utilidad Neta con el Efectivo
Neto Provisito por las Actividades de Operación:**

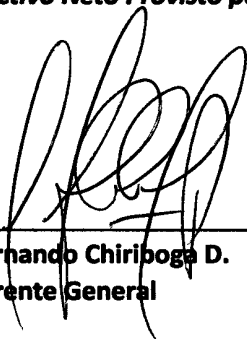
Depreciación	429,519	397,244
Provisión para cuentas incobrables y bajas	(12,362)	156,817
Provisión para impuesto a la renta y participación trabajadores	1,556,605	1,454,683
Liberación/constitución impuesto diferido	(4,310)	68,701
Provisión para jubilación patronal y desahucio	147,790	188,921
Utilidad en venta de activos fijos	(83,310)	(156,245)
Ingresos diferidos	0	(437,127)
Provisión regalías	465,644	273,304

Cambios en Activos y Pasivos Operativos:


Aumento en cuentas por cobrar	(782,532)	(691,226)
Aumento en inventarios	(5,104,442)	(1,187,409)
Aumento en servicios y otros pagos anticipados	(187,598)	(249,690)
Aumento en cuentas por pagar	414,315	376,042
Disminución en provisiones	190,202	(187,760)
Aumento en otras cuentas por pagar	70,477	333,538
Disminución en obligaciones con trabajadores e impuesto renta	1,788,468	(1,650,802)

Efectivo Neto Provisito por las actividades de Operación

1,733,488	1,180,519
------------------	------------------



Hernando Chiriboga D.
Gerente General


Fernando Dávila A.
Reg. No. 10-050

