



**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS Y JUNTA DE DIRECTORES DE LA COMPAÑÍA
'CEPSA S.A.'**

En calidad de Comisario Principal de la compañía CEPSA S.A., he revisado el Balance General por el período económico correspondiente al año 2010, y los correspondientes Estados de Resultados, Cambios en el Patrimonio de los Accionistas, y Cambios en la Posición Financiera por el ejercicio terminado a esa fecha. Los mencionados Estados Financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos Estados Financieros en base a lo revisado.

El trabajo de revisión se lo efectuó aplicando procedimientos profesionales sobre la materia, considerando además las recomendaciones y disposiciones legales existentes que norman la actividad de los Comisarios de conformidad con lo establecido en el Art. 279 de la Ley de Compañías y en el Reglamento expedido por el señor Superintendente de Compañías con la resolución No. 92-1-4-3-0014 (Publicado en el R.O. No. 44 de 13 de Octubre de 1992) y que declaro en forma expresa conocerlo:

En razón de lo mencionado expongo lo siguiente:

- Opino que por parte de la Administración de la Compañía 'CEPSA S.A.' se han observado y cumplido con las diferentes normas legales vigentes estatutarias y reglamentarias, así como también aquellas emanadas desde la Junta General de Accionistas y del Directorio.
- La revisión practicada sobre los Estados Financieros de la compañía 'CEPSA S.A.', por el período económico comprendido entre el 01 de Enero del 2010 y el 31 de Diciembre del 2010, inclusive, no revela situaciones extrañas o dudosas que puedan afectar de alguna manera a los intereses de los señores Accionistas. Tampoco se han detectado hechos que puedan considerarse como incumplimientos o inobservancias por parte de la compañía en la comisión de faltas u omisiones a través de sus administradores, funcionarios y empleados.
- Existen las adecuadas correspondencias entre Estados y Registros, y a través de las pruebas realizadas no se encuentran incoherencias que invaliden o contraríen el uso y aplicación correcta del conjunto de normas que regulan las actividades de la compañía 'CEPSA S.A.', tanto legales como también aquellas relacionadas con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que a partir del presente año son de aplicación obligatoria debido a que se encuentra regulado por la Ley del Mercado Valores.
- Las labores de Auditoría Externa están a cargo de la Compañía BDO Ecuador Cía. Ltda., y en lo que tiene relación con la implementación para la adopción y ejecución de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF recibió el asesoramiento adecuado por parte de profesionales competentes en esta área, que a partir del Ejercicio Económico 2010, están en plena adopción y ejecución en todas las actividades que Cepsa S.A. realiza.
- En el mes de junio del 2009, la Superintendencia de Compañías aprobó la emisión de obligaciones a largo plazo por un monto de Tres Millones de Dólares (U.S.\$ 3'000.000,00) a la tasa de interés nominal que devenguen las obligaciones y que es equivalente a la tasa pasiva referencial, en dólares de Estados Unidos de América, publicada por el Banco Central del Ecuador, más 2.75 puntos porcentuales, misma que será reajutable cada noventa días. Al 31 de diciembre del 2010 el saldo por valores no redimidos es de US\$ 1'560.000,00.
- En el último trimestre del año 2010, la compañía Cepsa, agregó la línea de comercialización de vehículos, de la marca Volkswagen, para el efecto se han realizado adecuaciones en el local de Cepsa S.A. en la ciudad de Quito, para la exhibición y venta de los mismos

A continuación se expresan los principales indicadores financieros correspondientes a los dos últimos ejercicios económicos:

ÍNDICES SOBRE VENTAS (%)

	2010	2009
Utilidad Bruta	35.74	35.00
Gastos Operacionales	21.79	18.65
Utilidad Operacional	13.95	16.35
Intereses Pagados-Neto	2.17	2.28
Utilidad Antes de Imptos. y Part.	12.82	11.48
Utilidad Neta	8.28	8.23

ÍNDICES

Liquidez Inmediata	1.12	1.27
Liquidez Corriente	1.82	2.06
Patrimonio/Total Activos	0.47	0.46
Cuentas por Cobrar/Total Activos	0.28	0.34
Inventarios/Total Activos	0.29	0.30

DEUDA/PATRIMONIO

Corto Plazo	0.88	0.81
Largo Plazo	0.23	0.34
Total Pasivos	1.11	1.15

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Utilidad antes de imptos/Patrim.Prome.	41.31	41.47
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	26.67	29.69

VALOR DE LA ACCIÓN

Valor Contable (Patrimonial) por acción	33,06375743	24,83130699
---	-------------	-------------

CARTERA DE CLIENTES (Año 2010)

	<u>U.S.\$</u>	<u>%</u>
	<u>Total Cartera</u>	
. Al Día	5'242.415	72.82
. Días Vencidos 1 - 30	1'056.340	14.67
. " " 31 - 90	259.735	3.61
. Más de 91	<u>640.573</u>	<u>8.90</u>
	7'199.063	100.00
	=====	=====
Provisión para deudas Malas NIIF	425.360	5.91
	=====	=====

Estado de Ganancias y Pérdidas de la compañía CEPESA S.A. correspondiente al ejercicio por el año 2010 que se expresa así:

	2010
	<u>U.S.\$</u>
INGRESOS	
Total Ventas Netas	32,019,466.31
Costo de Ventas	<u>(20,575,282.27)</u>
Utilidad Bruta	11,444,184.04
EGRESOS OPERACIONALES	(6,976,186.34)
Gastos Operacionales Administración y Ventas	(6,309,623.42)
Provisiones	<u>(666,562.92)</u>
Utilidad Operacional	4,467,997.70
GASTOS FINANCIEROS	(694,705.44)
Intereses Pagados	(694,705.44)
Intereses Ganados	<u>0.00</u>
Neto Después de Financieros	3,773,292.26
INGRESOS NO OPERACIONALES	540,705.32
Venta de Activos Fijos	156,245.03
Arriendos	41,393.16
Otros Ingresos	<u>343,067.13</u>
EGRESOS NO OPERACIONALES	(208,561.96)
Otros Gastos	(123,098.86)
Contratos de Comodato	(16,860.68)
Impuesto salida de divisas	(28,602.46)
Convenio de exclusividad	<u>(39,999.96)</u>
Utilidad antes de participación e Impuestos	4,105,435.62
Participación de trabajadores	<u>(570,951.26)</u>
Utilidad del Ejercicio antes de Impuestos	3,534,484.36
Impuesto a la Renta	<u>(883,731.65)</u>
Utilidad Neta del Ejercicio	<u>2,650,752.71</u>

El Patrimonio de los señores accionistas al 31.12.2010 está expresado en la siguiente forma:

Concepto	Dólares
Capital Social	343,324.02
Reserva Legal	259,346.07
Reserva de Capital	13,677.38
Aumento de Capital Social en Trámite	4,656,675.98
Utilidades Retenidas Ejercicios Anteriores	2,912,867.96
Utilidad del Ejercicio	<u>2,650,752.71</u>
	10,836,644.12
Total de ajustes patrimoniales, por adopción por primera vez de NIIF	514,938.00
Total del Patrimonio	<u>11,351,582.12</u>

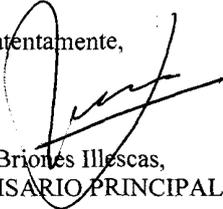
VALOR POR ACCIÓN DE US\$ 1,00 (CONTABLE PATRIMONIAL)

Total del Patrimonio	U.S.\$ 11'351.582,12	= \$. 33,06375743 V/P/P por cada dólar
Total del Capital Pagado	U.S.\$ 343.324,02	

En lo que hace relación con el ART. 279 de la Ley de Compañías y sus disposiciones informo que he actuado de acuerdo a ellas, de manera especial con el contenido de los numerales 1ro, 2do, 3ro y 4to.

De los señores Accionistas y Miembros de la Junta de Directores de la Compañía 'CEPSA S.A.',

Muy atentamente,


Galo Briones Illescas,
COMISARIO PRINCIPAL.

Quito, 31 de Marzo del 2011

