



**INFORME
DE COMISARIO**



**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 periodo económico correspondiente al año 2012, 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 periodo económico comprendido entre el 01 de Enero del 2012 y el 31 de Diciembre del 2012, 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 son de aplicación obligatoria, y también, en razón de que la compañía al emitir títulos de obligación debe cumplir con las normas e instrucciones establecidas en la Ley del Mercado de Valores.
- La Compañía BDO Ecuador Cía. Ltda., es la empresa de Auditoría Externa, que está encargada de llevar a cabo la conducción de las auditorías externas a la compañía Cepsa y de expresar una opinión sobre el contenido de los estados financieros de la misma, de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA, por el ejercicio económico correspondiente al 31 de diciembre del 2012.
- En relación a la Emisión de Obligaciones a largo plazo, al 31 de diciembre del 2012, los saldos en circulación son como sigue: De la primera Emisión el saldo está totalmente cancelado, y de la segunda Emisión el saldo es por la suma de US\$ 2'133.324.00.
- En el transcurso del año 2012, la compañía Cepsa, consolidó la línea de comercialización de aceite Actevo, dentro del mercado nacional de aceites para motos.

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

ÍNDICES SOBRE VENTAS (%)

	2012	2011
Utilidad Bruta	30.16	31.06
Gastos Operacionales	18.83	18.65
Utilidad Operacional	11.34	10.90
Intereses Pagados-Neto	1.96	2.27
Utilidad Antes de Imptos. y Part.	9.54	10.99
Utilidad Neta	6.26	7.08

ÍNDICES

Liquidez Inmediata	1.19	0.90
Liquidez Corriente	2.17	1.91
Patrimonio/Total Activos	0.52	0.46
Cuentas por Cobrar/Total Activos	0.30	0.26
Inventarios/Total Activos	0.35	0.40

DEUDA/PATRIMONIO

Corto Plazo	0.69	0.86
Largo Plazo	0.22	0.30
Total Pasivos	0.91	1.16

ÍNDICES DE RENTABILIDAD

Utilidad antes de imptos / Patrim.Prome.	23.62	29.77
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	18.25	22.56

VALOR DE LA ACCIÓN

Valor Contable (Patrimonial) por acción	46.69418565	40.10077652
---	-------------	-------------

CARTERA DE CLIENTES (Año 2012)

	U.S.\$	%
	<u>Total Cartera</u>	
Al Día	6'508.184	68.32
Días Vencidos 1 - 30	1'890.858	19.85
" " 31 - 90	515.462	5.41
Más de 91	611.600	6.42
	<u>9'526.104</u>	<u>100.00</u>
Provisión para deudas Malas NIIF	<u>232.895</u>	<u>2.44</u>

Estado de Ganancias y Pérdidas de la compañía CEPSA S.A. correspondiente al ejercicio por el año 2012 que se expresa así:

	2012	
	<u>U.S.\$</u>	
INGRESOS		
Total Ventas Netas		43.400.411,62
Costo de Ventas (-)		<u>(30.309.825,91)</u>
Utilidad Bruta		13.090.585,71
EGRESOS OPERACIONALES		
Gastos Operacionales Administración y Ven	(7.530.299,92)	
Provisiones	<u>(640.207,46)</u>	<u>(8.170.507,38)</u>
Utilidad Operacional		4.920.078,33
GASTOS FINANCIEROS		
Intereses Pagados Bancos	(513.854,22)	
Intereses Pagados Terceros	(104.012,06)	
Intereses y Gastos Emisión de Obligaciones	<u>(232.482,12)</u>	<u>(850.348,40)</u>
Neto Después de Financieros		4.069.729,93
INGRESOS NO OPERACIONALES		
Intereses Ganados	56.255,72	
Venta de Activos Fijos	138.023,59	
Arrendos	24.240,00	
Pérdidas y Ganancias años anteriores	82.103,53	
Otros Ingresos	<u>108.983,05</u>	<u>409.605,89</u>
EGRESOS NO OPERACIONALES		
Otros Gastos	(63.307,79)	
Contratos de Comodato	(11.603,70)	
Impuesto Salida de Divisas	(106.103,02)	
Convenio Exclusividad	<u>(39.999,96)</u>	<u>(221.014,47)</u>
Utilidad del Ejercicio		4.258.321,35
OTROS REGISTROS INTEGRALES		
Egresos:		
Depreciación revalorización	(81.293,12)	
Baja de activos fijos depreciables	0,00	
Donaciones	(15.171,00)	
Gastos no Deducibles	(12.367,74)	
Impuestos diferidos Jubilación Patronal	(1.192,47)	
Impuestos diferidos Cartera	(8.232,42)	
Impuestos diferidos Activos Fijos	11.670,42	
Intereses Pagados	(1.647,36)	
Jubilación Patronal	(257,26)	
Obsolescencia Inventarios	<u>(9.026,24)</u>	<u>(117.517,18)</u>
Utilidad antes Participación e Impuestos		4.140.804,17
Participación Trabajadores		<u>(621.120,63)</u>
Utilidad del Ejercicio antes de Impuestos		3.519.683,54
Impuesto a la Renta		<u>(801.196,36)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		<u>2.718.487,18</u>

El Patrimonio de los señores accionistas al 31.12.2012 está expresado en la siguiente forma:

Concepto	Dólares
Capital Suscrito o Asignado	343.324,00
Aportes para Futura Capitalización	4.656.676,00
Reserva Legal	259.346,00
Reserva de Capital	13.677,00
<i>Resultados Acumulados</i>	
Ganancias Acumuladas	7.524.786,00
Resultados acumulados provenientes de por primera vez de las NIIF	514.939,00
Ganancia Neta del período	<u>2.718.487,00</u>
Total del Patrimonio	<u>16.031.236,00</u>

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

Total del Patrimonio	U.S.\$ 16'031.236	= S. 46,69418565 V/P/P por cada dólar
Total del Capital Pagado	U.S.\$ 343.324	

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,


Gato Briones Illescas,
COMISARIO PRINCIPAL.

Quito, 13 de Marzo del 2013