



**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 período económico correspondiente al año 2013, 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 2013 y el 31 de Diciembre del 2013, 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 Cia. 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 2013.
- En relación a la Emisión de Obligaciones a largo plazo, al 31 de diciembre del 2013, 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\$ 1'066.652.00.

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

#### INDICES SOBRE VENTAS (%)

	2013	2012
Utilidad Bruta	28.93	30.16
Gastos Operacionales	19.47	18.83
Utilidad Operacional	9.46	11.34
Intereses Pagados-Neto	1.64	1.96
Utilidad Antes de Imptos. y Part.	7.65	9.54
Utilidad Neta	5.07	6.26

#### INDICES

	2013	2012
Liquidez Inmediata	1.22	1.19
Liquidez Corriente	2.07	2.17
Patrimonio/Total Activos	0.52	0.52
Cuentas por Cobrar/Total Activos	0.30	0.30
Inventarios/Total Activos	0.33	0.35

#### DEUDA/PATRIMONIO

	2013	2012
Corto Plazo	0.74	0.69
Largo Plazo	0.16	0.22
Total Pasivos	0.90	0.91

#### INDICES DE RENTABILIDAD

	2013	2012
Utilidad antes de imptos / Patrim.Prome.	20.67	23.62
Utilidad Neta/Patrimonio Promedio	13.70	18.25

#### VALOR DE LA ACCIÓN

	2013	2012
Valor Contable (Patrimonial) por acción	52.03043282	46.69418565

#### CARTERA DE CLIENTES ( Año 2013)

	U.S.\$	%
Total Cartera		
- Al Día	8'646.834	81.07
- Días Vencidos 1 - 30	1'197.152	11.23
- " " 31 - 90	317.823	2.98
- Más de 91	503.388	4.72
	<u>10'665.197</u>	<u>100.00</u>
Provisión para deudas Malas NIIF	<u>290.937</u>	<u>2.73</u>

Estado de Ganancias y Pérdidas de la compañía CEPSA S.A. correspondiente al ejercicio por el año 2013 que se expresa así:

	2013	
	U.S.\$	
<b>INGRESOS</b>		
Total Ventas Netas		45.810.503,67
Costo de Ventas (-)		<u>(32.555.540,40)</u>
<b>Utilidad Bruta</b>		<b>13.254.963,27</b>
<b>EGRESOS OPERACIONALES</b>		
Gastos Operacionales Administración y Ventas	(8.203.228,99)	
Provisiones	(717.146,04)	(8.920.375,03)
<b>Utilidad Operacional</b>		<b>4.334.588,24</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>		
Intereses Pagados Bancos	(536.009,20)	
Intereses Pagados Terceros	(85.516,69)	
Intereses y Gastos Emisión de Obligaciones	(128.665,19)	(750.191,08)
<b>Neto Después de Financieros</b>		<b>3.584.397,16</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>		
Intereses Ganados	40.283,28	
Venta de Activos Fijos	28.778,57	
Arrendos	31.440,00	
Dividendos Recibidos	18.458,25	
Descos por Pronto Pago	17.637,95	
Comisiones Ganadas Línea Químicos	23.684,31	
Reembolso Publicidad Castrol	38.906,31	
Reembolso Publicidad Yokohama	12.500,00	
Otros Ingresos	72.947,06	284.635,73
<b>EGRESOS NO OPERACIONALES</b>		
Otros Gastos	(28.925,68)	
Contratos de Comodato	(6.739,42)	
Comisiones Tarjeta de Crédito	(26.198,92)	
Impuesto Salida de Divisas	(106.766,33)	
Convenio Exclusividad	(39.999,96)	(208.630,31)
<b>Utilidad del Ejercicio</b>		<b>3.660.402,58</b>
<b>OTROS REGISTROS INTEGRALES</b>		
<b>Egresos:</b>		
Depreciación revalorización	(92.802,86)	
Baja de activos fijos depreciables	0,00	
Donaciones	(12.420,00)	
Gastos no Deducibles	(12.403,28)	
Impuestos diferidos Jubilación Patronal	(25.730,66)	
Impuestos diferidos Cartera	(3.715,95)	
Impuestos diferidos Activos Fijos	10.208,31	
Intereses Pagados	(737,56)	
Jubilación Patronal	(20.318,44)	
Obsolencia Inventarios	0,00	(157.920,44)
<b>Utilidad antes Participación e Impuestos</b>		<b>3.502.482,14</b>
Participación Trabajadores		<u>(525.372,32)</u>
<b>Utilidad del Ejercicio antes de Impuestos</b>		<b>2.977.109,82</b>
Impuesto a la Renta		<u>(655.720,34)</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<b>2.321.389,48</b>

El Patrimonio de los señores accionistas al 31.12.2013 está expresado en la siguiente forma:

Concepto	Dólares
Capital Suscrito o Asignado	343.324,02
Aportes para Futura Capitalización	4.656.675,98
Reserva Legal	259.346,07
Reserva de Capital	13.677,38
<i>Resultados Acumulados</i>	
Garancias Acumuladas	9.753.945,78
Efecto Ajuste Patrimonio NIIF	514.938,65
Ajuste Patrim.Otros Registros Integrales	(21.994,00)
Utilidad del Ejercicio	2.343.383,48
<b>Total del Patrimonio</b>	<b><u>17.863.297,36</u></b>

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

Total del Patrimonio	U.S.\$ 17'863.297,36	= \$. 52,03043585 V/P/P por cada dólar
Total del Capital Pagado	U.S.\$ 343.324,00	

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 Rojas Illescas,  
COMISARIO PRINCIPAL

Quito, 07 de Marzo del 2014