

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

En calidad de Comisaria Suplente de la compañía CEPSA S.A., he revisado el Estado de Situación por el período económico correspondiente al año 2014, y los correspondientes Estados de Resultados, Estados de 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.

Esta revisión se la efectuó aplicando procedimientos profesionales sobre la materia considerando además las recomendaciones legales existentes que norman la actividad de los Comisarios conforme lo establecido en el Art. 279 de la Ley de Compañías y en el Reglamento expedido con la resolución No. 92-1-4-3-0014 (Publicado en el R.O. No. 44 del 13 de octubre de 1992) y que declaro en forma expresa conocerlo.

En base a lo mencionado expongo lo siguiente:

- ❖ Opino que por parte de la Administración de la compañía CEPSA S.A. se han observado y cumplido con la 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 2014 al 31 de diciembre del 2014, 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 de 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 de la compañía CEPSA S.A. 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 2014.
- ❖ En relación a la segunda emisión de obligaciones a largo plazo, al 31 de diciembre del 2014, el saldo en circulación es US\$ 500.000,00.

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

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

#### INDICES SOBRE VENTAS (%)

	2014	2013
Utilidad Bruta	26.94	28.93
Gastos Operacionales	19.11	19.47
Utilidad Operacional	7.83	9.46
Intereses Pagados-Neto	1.53	1.64
Utilidad Antes de Imptos y Partic. Lab.	5.82	7.65
Utilidad Neta	3.56	5.07

#### INDICES

Liquidez inmediata	1.29	1.22
Liquidez Corriente	2.03	2.07
Patrimonio/Total de Activos	0.53	0.52
Cuentas por Cobrar/Total Activos	0.34	0.30
Inventarios/Total Activos	0.29	0.33

#### DEUDA / PATRIMONIO

Corto Plazo	0.82	0.74
Largo Plazo	0.15	0.16
Total Pasivos	0.88	0.90

#### INDICES DE RENTABILIDAD

Utilidad antes de Imptos/Patrim. Promedio	16.13	20.67
Utilidad Neta /Patrimonio Promedio	9.87	13.70

#### VALOR DE LA ACCION

Valor contable (Patrimonial) por acción	55.3571029	52.03043282
-----------------------------------------	------------	-------------

#### CARTERA DE CLIENTES (AÑO 2014)

	US\$	%
	<u>TOTAL CARTERA</u>	
Hasta 3 meses	11,238,535	95.15
Entre 3 y 6 meses	466,505	3.95
Más de 6 meses	105,857	0.90
	11,810,897	100.00
Provisión para incobrables	- 285,864	-2.42

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS DE LA COMPAÑÍA CEPESA S.A., correspondiente al ejercicio por el año 2014 que se expresa así

		<u>2014</u>
		<u>US\$</u>
<b>INGRESOS</b>		
Total Ventas Netas		51,103,732
Costo de Ventas (-)		<u>- 37,336,671</u>
	<b>Utilidad Bruta</b>	<b>13,767,061</b>
<b>EGRESOS OPERACIONALES</b>		
Gastos Operacionales, Administración y Ventas	- 9,314,961	
Provisiones {Depreciaciones e Incobrables}	- 449,624	- 9,764,585
	<b>Utilidad Operacional</b>	<b>4,002,476</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>		
Intereses Pagados a Bancos	- 612,995	
Intereses Pagados a Terceros	- 88,477	
Intereses y Gastos Emisión de Obligaciones	- 80,221	- 781,693
	<b>Neto después de Financieros</b>	<b>3,220,783</b>
<b>INGRESOS NO OPERACIONALES</b>		
Intereses Ganados	30,601	
Venta de Activos Fijos	38,574	
Arriendos	31,440	
Descuentos por Pronto Pago	9,778	
Comisiones Ganadas Línea de Químicos	36,312	
Reembolso Publicidad Castrol	15,754	
Otros ingresos	48,697	211,156
<b>EGRESOS NO OPERACIONALES</b>		
Otros Gastos	- 51,716	
Contratos de Comodato	- 7,967	
Comisiones Tarjetas de Crédito	- 29,845	
Impuesto Salida de Divisas	- 150,697	
Uso de Marca Castrol	- 87,100	
Convenio Exclusividad	- 6,667	- 333,992
	<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>3,097,947</b>
<b>OTROS REGISTROS INTEGRALES</b>		
Egresos:		
Depreciación revalorización	- 93,358	
Donaciones	- 12,160	
Gastos no Deducibles	- 15,736	
Impuestos Diferidos Activos Fijos	10,269	
Otro Resultado Integral	+ 170,266	
Intereses Pagados	- 3,898	- 285,149
	<b>Utilidad contable</b>	<b>2,812,798</b>
Utilidad Antes de Impuestos y participación trabaj.		
Participación Trabajadores	- 421,920	
Utilidad del Ejercicio antes de impuestos		<u>2,390,878</u>
Impuesto a la Renta	- 571,543	
	<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b><u>1,819,335</u></b>

El Patrimonio de los señores Accionistas al 31 de diciembre del 2014 está expresado en la siguiente forma:

Concepto	Dólares
Capital Suscrito o asignado	343,324
Aportes para Futura Capitalización	4,656,676
Reserva Legal	259,346
Reserva de Capital	32,883
<i>Resultados Acumulados</i>	
Ganancias Acumuladas	11,378,919
Efecto Ajustes Patrimonio NIIF	514,939
Utilidad del Ejercicio	1,819,335
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>19,005,422</b>

**VALOR POR ACCION DE US\$ 1 (CONTABLE PATRIMONIAL)**

	US\$	
Total del patrimonio	19,005,422	55.3571029
Total del capital pagado	343,324	

US\$ 55.3571029 V/P/P por cada dólar

En 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 los numerales 1o. 2do. 3o y 4o.

De los señores Accionistas y miembros de la Junta de Directores de la compañía CEPESA S.A.

Muy atentamente



Elvira Salinas López  
COMISARIA SUPLENTE

Quito, 17 de marzo del 2015