



INFORME DE COMISARIO



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

En calidad de Comisaria Principal de la compañía CEPESA S.A., he revisado el Estado de Situación por el período económico correspondiente al año 2015, 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 CEPESA 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 CEPESA S.A. por el período económico comprendido entre el 01 de enero del 2015 al 31 de diciembre del 2015, 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 CEPESA 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 K P M G Cia. Ltda., es la empresa de Auditoría Externa que está encargada de llevar a cabo la conducción de las auditorías externas de la compañía CEPESA 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 2015.
- ❖ En relación a la segunda emisión de obligaciones a largo plazo, al 31 de diciembre del 2015, el saldo en circulación es US\$ 100.000,00.

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 (%)

	2015	2014
Utilidad Bruta	30.34	26.94
Gastos Operacionales	23.24	19.11
Utilidad Operacional	7.09	7.83
Intereses Pagados-Neto	1.93	1.53
Utilidad Antes de Imptos y Partic. Lab.	5.23	5.82
Utilidad Neta	3.51	3.56

INDICES

Liquidez Inmediata	1.60	1.29
Liquidez Corriente	2.69	2.03
Patrimonio/Total de Activos	0.56	0.53
Cuentas por Cobrar/Total Activos	0.29	0.34
Inventarios/Total Activos	0.29	0.29

DEUDA / PATRIMONIO

Corto Plazo	0.48	0.82
Largo Plazo	0.31	0.15
Total Pasivos	0.79	0.88

INDICES DE RENTABILIDAD

Utilidad antes de Imptos/Patrim. Promedio	11.98	16.13
Utilidad Neta /Patrimonio Promedio	8.97	9.87

VALOR DE LA ACCION

Valor contable (Patrimonial) por acción	58.2282916	55.3571029
---	------------	------------

CARTERA DE CLIENTES (AÑO 2015)

	US\$	%
	TOTAL CARTERA	
Hasta 3 meses	9,451,578	91.53
Entre 3 y 6 meses	299,162	2.90
Más de 6 meses	575,218	5.57
	10,325,958	100.00
Provisión para incobrables	- 417,406	-4.04

ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS DE LA COMPAÑÍA CEPESA S.A., correspondiente al ejercicio por el año 2015 que se expresa así

		<u>2015</u>
		<u>US\$</u>
INGRESOS		
Total Ventas Netas		45,769,823
Costo de Ventas (-)		- 31,882,422
	Utilidad Bruta	13,887,401
EGRESOS OPERACIONALES		
Gastos Operacionales, Administración y Ventas		- 10,638,271
	Utilidad Operacional	3,249,130
INGRESOS FINANCIEROS		
Intereses Ganados Empleados	28,883	
Intereses Ganados Clientes	27,974	
Otros	24,341	81,198
		3,330,328
GASTOS FINANCIEROS		
Intereses Pagados a Bancos	- 442,306	
Intereses Pagados a Terceros	- 98,738	
Intereses y Gastos Emisión de Obligaciones	- 344,326	- 885,370
	Neto después de Financieros	2,444,958
INGRESOS NO OPERACIONALES		
Venta de Activos Fijos	95,045	
Arrendos	37,894	
Descuentos por Pronto Pago	7,747	
Comisiones Ganadas Línea de Químicos	24,420	
Reembolso Publicidad Castrol	20,760	
Otros Ingresos	82,988	268,854
EGRESOS NO OPERACIONALES		
Otros Gastos	- 24,066	
Contratos de Comodato	- 11,801	
Comisiones Tarjetas de Crédito	- 30,169	
Impuesto Salida de Divisas	- 129,550	
Uso de Marca Castrol	- 87,100	
Donaciones	- 12,241	
Gastos no Deducibles	- 23,730	- 318,657
	Utilidad del ejercicio antes de impuesto a la renta	2,395,155
	Impuesto a la Renta neto	- 600,824
	Utilidad neta del periodo	1,794,331
OTROS REGISTROS INTEGRALES		
Otro Resultado Integral	-	184,048
	Utilidad neta y resultado integral del periodo	1,610,283

El Patrimonio de los señores Accionistas al 31 de diciembre del 2015 está expresado en la siguiente forma:

Concepto	Dólares
Capital Suscrito o asignado	343,324
Reserva Legal	259,346
Reserva Facultativa	32,883
Resultados Acumulados	
Ganancias Acumuladas	13,464,966
Reserva de Capital	485,093
Otros resultados Integrales	- 395,581
Superávit por Revaluación	4,190,856
Utilidad del Ejercicio	1,610,283
TOTAL DEL PATRIMONIO	19,991,170

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

	US\$	
Total del patrimonio	19,991,170	58.2282916
Total del capital pagado	343,324	

US\$ 58.2282916 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 CEPSA S.A.

Muy atentamente



Elyra Salinas López
COMISARIA PRINCIPAL

Quito, 18 de marzo del 2016