

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A. ANAUTO

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2011 y 2010



ANGLO AUTOMOTRIZ S.A. ANAUTO

SECCION I: INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

- Dictamen de los auditores independientes
- Balances generales
- Estados de resultados
- Estados de cambios en el patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

SECCION II: COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES



SECCION I

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
ANGLO AUTOMOTRIZ S.A. ANAUTO
Guayaquil, Ecuador



1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**, que incluye el estado sobre la posición financiera por los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el estado de resultados integral, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información financiera explicativa (Expresados en USDólares). Conforme a lo exigido a la **Norma Internacional de Información Financiera 1**, se presenta estados financieros comparativos, tomando como referencia los ajustados al 1 de enero del 2010, tal como lo dispone la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Responsabilidad de la administración con los Estados Financieros:

2. La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las **Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF**. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables, y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886
E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com
PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

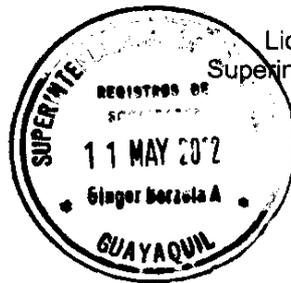
Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**, al 31 de diciembre del 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

PKF & Co.
5 de abril del 2012
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015



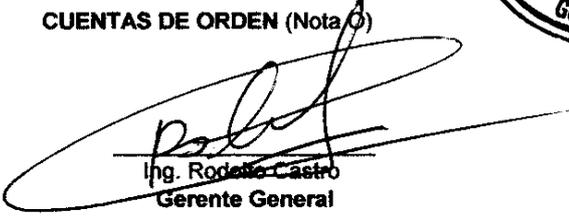
ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**ESTADOS SOBRE LA POSICIÓN FINANCIERA**

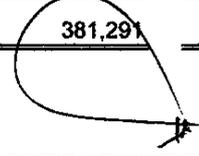
(Expresados en USDólares)

ACTIVO	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	1,584,081	501,210
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	6,773,771	6,720,467
Inventarios (Nota E)	5,005,566	7,097,045
Otros activos corrientes (Nota F)	3,289,713	4,128,123
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	16,653,131	18,446,845
INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota G)	13,777,586	3,788,113
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota H)	9,142,089	7,989,002
OTROS ACTIVOS (Nota I)		4,571,855
TOTAL DEL ACTIVO	39,572,806	34,795,815

PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:		
Documentos y cuentas por pagar (Nota J)	11,481,360	15,795,208
Gastos acumulados por pagar (Nota K)	877,925	760,963
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)	7,326,598	4,077,771
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	19,685,883	20,633,942
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	6,905,179	3,346,986
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Capital social	3,077,465	3,077,465
Aportes para Futuras Capitalizaciones	1,804,000	1,804,000
Reserva legal	538,996	388,954
Reserva facultativa	386	386
Reserva por valuación	1,065,715	1,065,715
Reserva de capital	697,883	697,883
Ajustes Niif	1,869,813	1,869,813
Resultados acumulados	3,927,486	1,910,671
	12,981,744	10,814,887
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	39,572,806	34,795,815
CONTINGENTES (Nota N)	3,336,588	1,496,548
CUENTAS DE ORDEN (Nota O)	381,291	396,396


Ing. Rodolfo Castro
Gerente General


CPA. Alfredo Lazo
Contador General



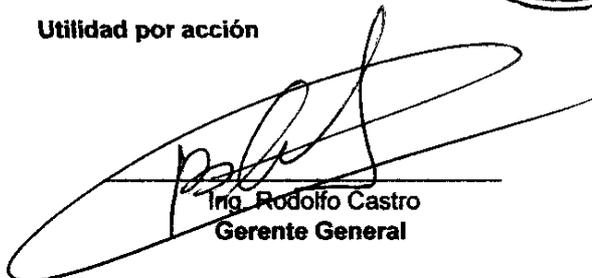
Vea notas a los estados financieros

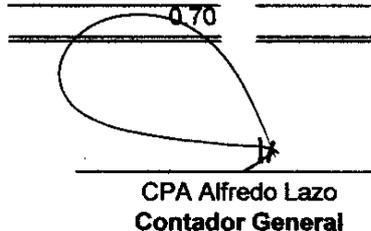
ANGLOAUTOMOTRIZ S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Vehiculos	93,969,926	86,476,453
Repuestos	10,645,516	7,787,738
Servicio Taller	5,784,844	5,045,509
Ventas Netas	110,400,286	99,309,700
(-) Costo de Ventas	97,567,922	88,033,520
Utilidad Bruta	12,832,364	11,276,180
Egresos y Gastos Operacionales		
Gastos de Administración	6,987,293	6,720,322
Gastos de Ventas	3,351,514	2,554,320
Gastos Financieros	2,125,702	1,597,792
	12,464,509	10,872,434
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		
	367,855	403,746
Participación de los trabajadores (Nota P)	(512,220)	(424,706)
Impuesto a la Renta (Nota P)	(735,724)	(496,096)
Utilidad Operacional	(880,089)	(517,056)
Otros resultados integrales		
Comisiones	602,612	337,527
General Motor	1,669,054	1,228,332
Varios	1,145,136	994,089
Arrendamiento	187,889	127,237
Gastos no deducibles	(557,745)	(259,556)
Total Otros resultados integrales	3,046,946	2,427,629
Resultado Integral	2,166,857	1,910,573
Utilidad atribuible a:		
Accionistas	(880,089)	(517,056)
Resultado Integral atribuible a:		
Accionistas	2,166,857	1,910,573
Utilidad por acción	0.70	0.62




Ing. Rodolfo Castro
Gerente General


CPA Alfredo Lazo
Contador General

Vea notas a los estados financieros

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.

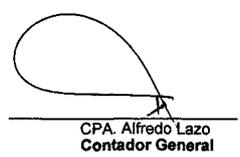
ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Aporte Futura Capitalización	Reservas		De Capital	Revaluo	Resultados Acumulados
			Legal	Facultativa			
Saldo al 1 de enero del 2010	2,247,213	-	310,292	386	1,065,715	799,640	1,482,602
Utilidad del ejercicio							1,910,573
Aumento de Capital	830,252						(830,252)
Aportes de capital		1,804,000					
Constitución de reserva			78,662				(78,662)
Distribución de dividendos							(560,000)
Reliquidación de impuestos por no reinversión					(101,757)		(13,589)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	3,077,465	1,804,000	388,954	386	1,065,715	697,883	1,910,671
Utilidad del ejercicio							2,166,857
Constitución de reserva			150,042				(150,042)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	3,077,465	1,804,000	538,996	386	1,065,715	697,883	3,927,486


 Jig. Rodolfo Castro
 Gerente General


 CPA. Alfredo Lazo
 Contador General



Vea notas a los estados financieros

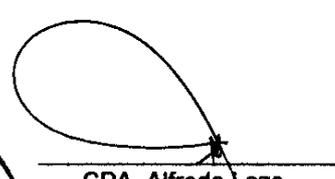
ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2011	2010
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	110,346,982	98,222,909
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(115,980,858)	(92,067,695)
Gastos financieros	(2,125,702)	(1,597,792)
Otros ingresos	3,604,691	2,687,185
Efectivo neto usado en (proveniente de) las actividades de operación	<u>(4,154,887)</u>	<u>7,244,607</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compra de activos fijos	(1,366,368)	(446,699)
Adquisición de inversiones a largo plazo	(93,090)	(4,712,284)
Otros activos a largo plazo	<u> </u>	<u>(4,667,300)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(1,459,458)</u>	<u>(9,826,283)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte accionistas	<u> </u>	1,804,000
Pasivo a largo plazo	1,935,263	(15,276)
Préstamos Bancarios	5,838,465	<u> </u>
Emisión de obligaciones	5,000,000	3,250,000
Pago de obligaciones	<u>(6,076,512)</u>	<u>(2,237,500)</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>6,697,216</u>	<u>2,801,224</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	1,082,871	219,548
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>501,210</u>	<u>281,662</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>1,584,081</u></u>	<u><u>501,210</u></u>


Ing. Rodolfo Castro
Gerente General




CPA. Alfredo Lazo
Contador General

Veá notas a los estados financieros

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2011	2010
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	2,166,857	1,910,573
Partidas conciliatorias:		
Depreciación	197,935	177,838
Provisión para cuentas incobrables	30,653	
Ajuste y bajas de activos fijos	15,346	251,255
Ajuste VPP	(276,128)	
Provisión para jubilación patronal	109,804	63,058
	<u>2,244,467</u>	<u>2,402,724</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas y documentos por cobrar	(5,294,137)	534,796
Inventarios	2,091,479	(1,996,131)
Cuentas y documentos por pagar	(4,313,848)	6,622,116
Gastos acumulados por pagar	116,962	(322,431)
Otros activos	1,000,190	3,534
	<u>(6,399,354)</u>	<u>4,841,883</u>
EFECTIVO NETO USADO EN (PROVENIENTE DE) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(4,154,887)</u>	<u>7,244,607</u>


 Ing. Rodolfo Castro
 Gerente Financiero




 CPA. Alfredo Lazo
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresadas en USDólares)

A. ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.:

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil en mayo de 1966, con el nombre de Anglo Automotriz Cía. Ltda. – ANAUTO. En junio de 1990 cambia su denominación social a Anglo Automotriz S.A. – ANAUTO. Su actividad principal es la compra y venta de vehículos y repuestos. Actualmente mantiene un contrato suscrito con General Motors del Ecuador, para la compra y venta de vehículos y repuestos de su marca. Como complemento a la post-venta se compromete a prestar los servicios de reparación para los vehículos en su propio taller.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en US Dólares y, a partir del ejercicio económico 2010, de acuerdo con las **Normas Internacionales de Información Financiera**, las que han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros.

A continuación mencionamos las prácticas contables más importantes que utilizó la Administración:

Base de preparación y presentación: Por disposición de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, la Compañía adoptó para el ejercicio 2010, las normas internacionales de información financiera (NIIF) emitidas por el Comité Internacional sobre normas de contabilidad (IASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC). El efecto económico de la adopción del nuevo marco conceptual se registró en el patrimonio el 1 de enero del 2010, tomando como referencia los saldos al 31 de diciembre del 2009.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF): El marco conceptual que utilizó la Compañía desde el período 2009 hacia atrás, se basaba en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), que eran la traducción de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), vigentes en el año 1999; consecuentemente, las prácticas contables que utilizó la Compañía, eran compatibles con las NIC (ahora NIIF) del año 1999. Los estados financieros emitidos al 31 de diciembre del 2011 y 2010, han sido preparados sobre la base de las NIIFs.

Consecuentemente, los estados financieros cumplen con las normas internacionales de información financiera aplicables a los períodos que inician el 1 de enero del 2010, como se describen en estas políticas contables. En la preparación de los estados financieros, la Compañía adoptó como período de transición, las transacciones registradas desde el 1 de enero del 2009.

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

Activos financieros: Dentro del enfoque de NIC 39, los activos financieros incluyen el efectivo y sus equivalentes, las cuentas por cobrar, inversiones bursátiles y otros instrumentos financieros derivados. La clasificación de los activos financieros se determina al momento de la transacción o reconocimiento inicial.

La compra o venta de activos financieros que requieren la entrega del activo dentro de un plazo determinado por regulación o acuerdo del mercado, se reconocen en la fecha de la transacción.

Provisión para cuentas incobrables: Periódicamente, la Administración de la Compañía realiza evaluaciones de sus cuentas por cobrar, para determinar si existen indicios del deterioro de su cartera, según lo establece el párrafo 64 de la norma internacional de contabilidad NIC 39. El deterioro de la cartera establecido en el análisis y valoración, se carga a resultados contra una cuenta de Provisión para cuentas de dudosa recuperación, como lo establece el párrafo 63 de la NIC 39.

La provisión se ajusta anualmente el 100% al saldo de las cuentas por cobrar clientes que tengan más de 180 días vencidos al cierre del ejercicio con cargo a resultados, por el efecto del análisis de la cartera. La cartera que se considera irrecuperable o pérdida, se da de baja debitando de la Provisión para cuentas de dudosa recuperación.

Los inventarios: Se registran al costo y para su valuación en el caso de los repuestos se utiliza el costo promedio que no supera al valor de mercado y para los vehículos de forma individual a su costo de adquisición.

Las propiedades, planta y equipos: Al inicio se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

Para la adaptación a NIIF, se avaluaron los bienes a través de peritos calificados, según lo permite el párrafo 31 de NIIF 16. El efecto del avalúo, que fue un incremento en el valor neto, se registró en la cuenta patrimonial, según el párrafo 39 de NIIF 16.

Los cálculos para la depreciación se determinan sobre la base de los años de vida útil establecidos por los peritos evaluadores, según párrafo 50 de NIIF 16.

La vida útil estimada de las propiedades, planta y equipo es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Maquinaria y equipo de taller	10
Equipo de oficina	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Adecuación local de arriendo	10
Herramientas de taller	10
Equipo taller de pintura	10
Equipo de comunicación	10
Equipo de computación	3

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**
(Continuación)

Derechos Fiduciarios: Se registran al valor de los bienes aportados para constituir el fideicomiso. Tratándose de fideicomisos en garantía, la depreciación de los activos fideicomitidos se calcula y registra de acuerdo a lo establecido en las políticas de activos fijos.

Reserva por obsolescencia de inventarios: Se calcula en base a un análisis realizado por la Administración y se ajusta contablemente.

Los ingresos y gastos: Se registran por el método devengado, los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan. Los documentos por cobrar incluyen un interés por concepto de financiamiento, los que se reconocen como ingreso cuando se devengan.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Caja		352,568	386,679
Bancos locales	(1)	1,231,513	114,531
		<u>1,584,081</u>	<u>501,210</u>

(1) Incluye principalmente US\$680,176 depositados en una cuenta de ahorro de banco del Austro y US\$144,670 en Produbanco.

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Clientes	(1)	5,886,122	6,078,350
Otras por cobrar	(2)	418,109	310,262
Anticipos a proveedores	(3)	568,934	587,440
Compañías relacionadas (Ver Nota Q)		158,182	10,820
		7,031,347	6,986,872
Provisión para cuentas incobrables	(4)	(257,576)	(266,405)
		<u>6,773,771</u>	<u>6,720,467</u>

(1) Incluye principalmente US\$5,168,551 originado por la venta de vehículos, repuestos y talleres, también incluye cheques protestados por US\$106,499 y documentos por cobrar por US\$425,292.

(2) Incluye principalmente US\$175,858 originado por los préstamos a empleados.

(3) Incluye principalmente a construcciones en proceso en Portoviejo, Manta y Anglo Sur por US\$81,844, US\$157,500 y US\$135,520 respectivamente por pagos realizados como anticipos y compra de materiales principalmente.

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:** (Continuación)

(4) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Saldo inicial	266,406	205,261
Provisiones	30,653	
Castigos	(42,873)	(14,682)
Ajustes	3,390	75,826
Saldo final	<u>257,576</u>	<u>266,405</u>

E. INVENTARIOS:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Vehículos	(1)	3,149,612	5,552,366
Repuestos y accesorios		1,222,775	1,006,668
Talleres-trabajos en proceso		633,179	538,011
		<u>5,005,566</u>	<u>7,097,045</u>

(1) El saldo de los vehículos se compone de:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Producción nacional	2,625,475	5,070,706
Camiones	517,045	443,284
Vehículos usados	7,092	38,376
	<u>3,149,612</u>	<u>5,552,366</u>

F. OTROS ACTIVOS CORRIENTES:

Incluye principalmente derechos fiduciarios por US\$3,060,106, de los cuales US\$2,927,550 corresponde a inventario en garantía por la tercera emisión de obligaciones.

G. INVERSIONES A LARGO PLAZO:

Las inversiones en el año 2011 fueron como siguen:

Compañía	No. de acciones	Valor nominal	Valor Costo	Corrección monetaria acumulada	Valor en libros	
					2011	2010
Coneca S.A.	9,664	0.04	387	2,809	3,196	3,196
Electroquil S.A.	269,420	0.004	1,078	6,056	7,137	7,137
Plukon S.A.	799	1	799		799	799
Chevy Plan S.A.	34,903	1	34,903		34,845	34,845
Estrellamar Inversiones S.A.			13,731,609	(1)	13,731,609	3,649,046
Aportes Futura Capitalización						93,090
			<u>5,730,257</u>	<u>8,865</u>	<u>13,777,586</u>	<u>3,788,113</u>

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**G. INVERSIONES A LARGO PLAZO:** (Continuación)

(1) La variación de US\$10,082,562 durante el 2011 corresponde a US\$462,308 por ajustes VPP y US\$9,620,255 por aporte para futuras capitalizaciones consistentes en valores por cobrar a relacionadas. A continuación el detalle:

Anticipo honorarios profesionales (Ab. Fabián Ortega)	459,032
Anticipo de gastos presidencia (Ab. Fabián Ortega)	64,221
Legalserv & Co. S.A.	460,000
ABP Services International Inc.	4,111,878
Ceneica- Derechos fiduciarios	4,415,000
Datasolutions	110,124
	<u>9,620,255</u>

H. PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo al 01/01/2011	Adiciones	Ajustes y bajas	Saldo al 31/12/11
Terreno	3,812,371 (1)	1,103,834		4,916,205
Edificios	4,017,125			4,017,125
Equipos de oficina	131,352	6,545		137,897
Muebles de oficina	244,254	28,954		273,208
Equipos de computación	91,992	72,169	(36,077)	128,084
Vehículos	99,730	122,538	(24,689)	197,579
Maquinarias equipos y taller	763,936	32,328		796,264
	9,160,760	1,366,368	(60,766)	10,466,362
Depreciación acumulada	(1,171,758)	(197,935)	45,420	(1,324,273)
	<u>7,989,002</u>	<u>1,168,433</u>	<u>(15,346)</u>	<u>9,142,089</u>

(1) Corresponde a la compra de tres terrenos en Laguna del Sol Milagro-Guayaquil por US\$123,000; Barrio Umiña Cantón Manabí por US\$672,900 y en Portoviejo por US\$307,934.

I. OTROS ACTIVOS:

En el 2010 correspondía principalmente US\$4,415,000 a promesa de adquisición de los derechos fiduciarios en el Fideicomiso Ceneica, cuya propietaria era de ABP Service, en el 2011 esta cuenta fue cedida como aportes para futuras capitalizaciones a Estrellamar (Ver Nota G).

J. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Proveedores:		
Vehículos y camiones	6,912,282	10,051,742
Repuestos y talleres	1,744,686	1,472,362
	<u>8,656,968</u>	<u>11,524,104</u>
Compañías relacionadas (Ver Nota Q)	16,112	1,085,423
Impuestos por pagar y préstamos de terceros	(1) 1,216,260	1,425,115
Acreedores varios	(2) 1,592,020	1,760,566
	<u>11,481,360</u>	<u>15,795,208</u>

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**J. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:** (Continuación)

- (1) Incluye principalmente US\$1,023,141 de Impuesto al Valor Agregado (IVA) por pagar.
- (2) Incluye principalmente US\$1,286,848 que corresponde a anticipos de clientes, en su mayoría por vehículos.

K. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Administrativos	18,181	86,621
Financieros	94,429	42,412
Honorarios profesionales	7,100	
Comercialización		6,800
Beneficios sociales	(1) 735,540	600,263
Gastos por realizar	22,675	24,867
	<u>877,925</u>	<u>760,963</u>

- (1) Incluye principalmente US\$512,220 de la participación a trabajadores en las utilidades (Ver Nota P).

L. PASIVO A LARGO PLAZO:

Entidad	Monto Obligación	Tasa de Interés	Fecha		Saldo al 31/12/2011	Saldo al 31/12/2010
			Emisión	Vencimiento		
Banco Bolivariano S.A	500,000	8.83%	27/04/2011	27/04/2012	166,667	
Banco Bolivariano S.A	1,000,000	8.83%	29/06/2011	27/06/2012	500,000	
Banco Bolivariano S.A	500,000	8.83%	15/11/2011	10/02/2012	500,000	
Banco Bolivariano S.A	500,000	8.83%	15/12/2011	14/02/2012	500,000	
Banco Bolivariano S.A		8.83%	02/12/2009	01/06/2011		333,334
Banco Bolivariano S.A	500,000	8.83%	19/08/2010	11/07/2011		333,333
Banco Bolivariano S.A.	1,000,000	8.83%	19/05/2010	16/11/2011		611,104
Banco Bolivariano S.A.	550,000	8.83%	30/11/2010	15/01/2011		550,000
Banco Pichincha C.A.	2,100,000	8.92%	16/12/2011	27/12/2011	1,676,710	
Banco Pichincha C.A.	600,000	8.92%	26/12/2011	27/01/2011	604,757	
Banco del Austro S.A. MM Jaramillo Arteaga S.A.			01/04/2008	01/02/2012	635,231	
Primera Emisión	5,000,000	7.50%	05/12/2006	17/10/2010		
Segunda Emisión	5,000,000	8.00%	11/09/2008	14/11/2012	(1) 707,500	1,938,750
Tercera Emisión de Obligaciones	4,000,000	8.00%	19/05/2010	03/03/2014	(2) 2,255,000	3,250,000
Cuarta Emisión	5,000,000	7% y 8%	07/01/2011	07/01/2015	(3) 4,229,375	
					11,778,474	7,127,071
Menos: Porción Corriente					(4) (7,326,598)	(4,077,771)
					4,451,876	2,686,384
Provisión para jubilación Patronal					(5) 518,040	408,236
Deudas a largo plazo					(6) 1,935,263	
Total pasivo largo plazo					<u>6,905,179</u>	<u>3,346,986</u>

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**L. PASIVO A LARGO PLAZO:** (Continuación)

- (1) Corresponde a la segunda emisión de obligaciones autorizada según Resolución No.08-G-IMV-0003092 del 27 de mayo del 2008, por un monto total de US\$5,000,000 cuyo plazo es 1440 días, divididos en 16 trimestres. La tasa de interés del 8,00% reajutable cada 90 días en base a la tasa Pasiva Referencial publicada por el Banco Central del Ecuador.
- (2) Corresponde a la tercera emisión de obligaciones autorizada por la Superintendencia de Compañías el 28 de junio del 2010, por un monto total de US\$4,000,000 cuyo plazo es 1440 días, divididos en 16 trimestres. La tasa de interés del 8,00% reajutable cada 90 días en base a la tasa Pasiva Referencial publicada por el Banco Central del Ecuador.
- (3) Corresponde a la cuarta emisión de obligaciones autorizada por la Superintendencia de Compañías el 22 de diciembre del 2010, por un monto total de US\$5,000,000 cuyo plazo en días es de 1440 al 7% y 1800 al 8%, divididos en 16 trimestres, cuya tasa de interés es reajutable cada 90 días en base a la tasa Pasiva Referencial publicada por el Banco Central del Ecuador.
- (4) La porción corriente del pasivo a largo plazo es como sigue:

	<u>Largo plazo</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Total pasivo</u>
Obligaciones bancarias		4,586,599	4,586,599
Emisión de Obligaciones	4,451,875	2,740,000	7,191,875
	<u>4,451,875</u>	<u>7,326,599</u>	<u>11,778,474</u>

- (5) Representa la provisión por jubilación patronal a que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, todos los empleados y trabajadores que hayan cumplido más de 25 años de servicio o que cumplieren ese tiempo en forma ininterrumpida dentro de la Compañía. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación, por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal, será como mínimo el equivalente al 50% del salario mínimo vital.

El movimiento de la provisión es como sigue:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	408,236	345,178
Provisión	109,804	63,058
Saldo al final del año	<u>518,040</u>	<u>408,236</u>

- (6) Incluye principalmente US\$515,390.24 por anticipo a futuras compras del Plan Automotor Ecuatoriano (Cheviplan) y US\$1,307,222 por préstamo a la relacionada Cetivehiculos, al 12% anual; no tiene fecha de vencimiento definida.

M. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representan 3,077,465 acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación al valor nominal de US\$1.00 cada una.

En el año 2010, se incrementó el capital suscrito y pagado en la cantidad de US\$830,252; para que este alcance la suma de US\$3,077,465, mediante capitalización de las utilidades netas generadas en el periodo económico del año 2009, inscrito en el registro mercantil el 29 de diciembre del 2010.

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**M. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

Aportes para futuras capitalizaciones: Representa aportes provenientes de una cuenta por cobrar a ABP Service con el propósito de incrementar el capital social de la compañía. En el año 2010 se recibieron de accionistas US\$1,804,000.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos y gastos de ejercicios anteriores.

Reserva por valuación: Incluye principalmente US\$1.019,613 del incremento en el patrimonio originado por el avalúo de terreno y edificio realizado el 15 de marzo del 2003 por el perito Ing. Miguel Carpio.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

Ajustes NIIF: En esta cuenta se registran los ajustes por avalúo aplicados a los activos fijos, obsolescencia de inventarios, valuación de inversiones y activos financieros calificados como los principales criterios al adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

N. CONTINGENTES:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Garantías bancarias otorgadas a favor de:		
Cetivehículos S.A.	750,000	583,334
Ecuafontes S.A.	289,083	33,333
General Motors del Ecuador S.A.	750,000	575,000
ABP Services	154,882	154,881
Coronel Ricardo/Paulina de Coronel	150,000	150,000
Dr. Leonidas Ortega Trujillo	140,000	
Bolivar Cía de Seguros del Ecuador S.A.	1,102,623	
	<u>3,336,588</u>	<u>1,496,548</u>

Originado por la garantía solidaria entregada por deudas contraídas por relacionadas.

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**O. CUENTAS DE ORDEN:**

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Cheques Posfechados	381,291	396,396
	<u>381,291</u>	<u>396,396</u>

P. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD E IMPUESTO A LA RENTA:

De acuerdo con las disposiciones laborales vigentes, se debe destinar el 15% de la ganancia líquida anual antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre los trabajadores.

El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades.

Si hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de reinversión no se ha inscrito el respectivo aumento de capital en el Registro Mercantil, la reducción no tendrá efecto y se deberá proceder con el pago del impuesto a la renta no cancelado con el 25%. A continuación el cálculo:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Utilidad contable	3,414,800	2,831,375
Gastos no deducibles	635,348	270,580
Gastos incurridos atribuibles a ingresos exentos	69,282	
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	24,309	
Ingresos exentos	(486,187)	
Participación de los trabajadores en la utilidad	(512,220)	(424,706)
Rebajas por discapacitados	(331,482)	
Base imponible para impuesto a la renta	<u>2,813,850</u>	<u>2,677,249</u>
Impuesto sobre utilidades reinvertibles		
Impuesto sobre utilidades no reinvertibles	675,324	496,096
Impuesto a la renta calculado	<u>675,324</u>	<u>496,096</u>
Anticipo de impuesto a la renta	735,724	
Impuesto a la renta causado	<u>735,724</u>	<u>496,096</u>

Q. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS:

Los saldos más importantes que se mantienen con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2011, son como sigue:

	Por cobrar		Por pagar	
	2011	2010	2011	2010
Cetivehículos S.A.				588,760
Motor Track S.A.	48,865			345,517
Plukon S.A.		6,605	16,113	
Anglo Flotas	52,317	4,215		
Ceneica	50,000			110,523
Otros	7,000			40,623
	<u>158,182</u>	<u>10,820</u>	<u>16,113</u>	<u>1,085,423</u>
Cetivehiculos (Largo Plazo)			1,307,221	
	<u>158,182</u>	<u>10,820</u>	<u>1,323,334</u>	<u>1,085,423</u>

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**Q. COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS:**

Detalle de transacciones con relacionadas:

<u>Cuentas de ingresos</u>	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas / Ingresos de Cías. Relacionadas		
Cetivehiculos S.A.	217,504	437,762
Motortrack S.A.	405	5,051
Bolívar Compañía de Seguros S.A.	630,625	481,157
Centro Educativo Integral Ceneica	38,960	2,885
Inmobiliaria Terrabienes S.A.	47,835	16,914
	<u>935,329</u>	<u>943,769</u>
Otros Ingresos de Cías. Relacionadas		
Cetivehiculos S.A.	54,385	81,949
Motortrack S.A.	25,417	18,476
Bolívar Compañía de Seguros S.A.		3,471
Ecuafontes S.A.	24,508	19,000
Datasolution S.A.	43,350	49,493
Centro Educativo Integral Ceneica	80	5,999
	<u>147,740</u>	<u>178,388</u>
Costo de Ventas pagado a Cías. Relacionadas		
Cetivehiculos S.A.	817,723	335,335
Motortrack S.A.		23,075
	<u>817,723</u>	<u>358,410</u>
Otros Gastos / Egresos a Cías. Relacionadas		
Estudio Jurídico Ortega S.A.	39,354	37,368
Soluciones Prime S.A.		40,500
Motortrack S.A.	6,736	
Cetivehiculos S.A.	517,414	1,038,422
Bolívar Compañía de Seguros S.A.		62,271
	<u>563,504</u>	<u>1,178,561</u>

R. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA:

La normativa para Precios de Transferencia vigente en Ecuador dispone que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a US\$3,000,000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas, que simplemente es una revelación de las transacciones de ingresos y gastos por compañía relacionada.

De igual manera deben presentar, este mismo anexo aquellos contribuyentes que habiendo efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal, por un monto acumulado comprendido entre US\$1,000,000 a US\$3,000,000 y cuya proporción del total operaciones con partes relacionadas del exterior sobre el total de ingresos, de acuerdo con los casilleros correspondientes del formulario 101 del impuesto a la renta, sea superior al 50%.

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**R. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA: (Continuación)**

Aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal en un monto acumulado superior a los US\$5,000,000 deben presentar adicionalmente al Anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia.

La Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la Ley.

Las reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno que entraron en vigencia desde el 1 de enero del 2010 determinan que los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia, siempre que:

- Tengan un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables.
- No realicen operaciones con residentes en países fiscales preferentes, y
- No mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

S. CONTRATO DE CONCESIÓN PARA VENTA Y POSTVENTA:

En la ciudad de Quito, el 1 de marzo del 2010 se celebró un contrato de venta y postventa entre General Motors del Ecuador S.A. y Anglo Automotriz (Concesionario), en los siguientes términos resumidos:

Propósito del contrato: Promover una relación entre General Motors del Ecuador S.A. y su concesionario, que estimule y facilite la cooperación y el esfuerzo mutuo para la satisfacción de los clientes.

Plazo: El plazo de vigencia del contrato es de 2 años, y se puede renovar por periodos adicionales de 2 años, siempre que el Concesionario cumpla con todas las condiciones, obligaciones y responsabilidades establecidas y que General Motors esté satisfecha con el desempeño de su Concesionario.

Área de comercialización del Concesionario: El Concesionario es responsable de vender, dar servicios y representar en cualquier forma los productos de General Motors.

Venta de productos al Concesionario:

- ✓ Venta de vehículos motorizados
- ✓ Venta de repuestos y accesorios

Precios y otras condiciones de ventas: General Motors entregará periódicamente al Concesionario los precios, cargos en destino y otras condiciones de venta aplicables a los vehículos motorizados nuevos. Estos precios o condiciones de venta pueden cambiar en cualquier momento a criterio de General Motors.

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A.**T. CONTRATO DE FINANCIAMIENTO PARA COMERCIALIZACION DE VEHICULOS:**

Objeto de contrato: GMAC (General Motors Acceptation Corporation) acepta y conviene en incluir al CONCESIONARIO (Anglo Automotriz) entre aquellos a los cuales, con sus propios fondos, ayudará a financiar la adquisición de los productos comprometiéndose para el efecto a pagar por cuenta del CONCESIONARIO el precio de los inventarios a sus respectivos proveedores (a GENERAL MOTORS y a sus COMPAÑÍAS AFILIADAS). Para esto GMAC concede al CONCESIONARIO una línea de crédito mercantil.

La entrega de los productos está sujeta a los procedimientos de programación, asignación y entrega definidos por GENERAL MOTORS y/o por sus COMPAÑÍAS AFILIADAS.

Ventas y forma en liquidación de haberes: GMAC (General Motors Acceptation Corporation) faculta al CONCESIONARIO para que éste venda los productos, financiados bajo este contrato a los consumidores finales de contado o a plazo, en los términos y condiciones que, para el efecto, acuerden de tiempo en tiempo según las necesidades del mercado y por escrito GMAC y el CONCESIONARIO.

El CONCESIONARIO tiene un plazo de 180 días para vender los productos que por su cuenta haya pagado GMAC (General Motors Acceptation Corporation), plazo que será contado a partir de la fecha en que recibieron los productos. Si el CONCESIONARIO no pudiere vender los productos dentro del indicado plazo, estará obligado a pagar a GMAC el PRECIO DE VENTA BASE.

U. LITIGIOS LEGALES:

Al 31 de diciembre del 2011 se presenta el siguiente proceso legal: Juicio Ordinario N° 717-2009 que sigue Johnny Xavier Soria Bolaños contra Anglo Automotriz, por US\$250,000.00.

V. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2011, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

SECCIÓN II

COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

**ASUNTOS REQUERIDOS POR EL
CONSEJO NACIONAL DE VALORES**

A los Accionistas
ANGLO AUTOMOTRIZ S.A. ANAUTO
Guayaquil, Ecuador

El 5 de abril del 2012 hemos emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros de **ANGLO AUTOMOTRIZ S.A. ANAUTO** por el período terminado al 31 de diciembre del 2011. Según lo establecido en la Codificación de Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, debemos emitir ciertos comentarios sobre los siguientes aspectos:

1. CUMPLIMIENTO DE LAS FUNCIONES DE LAS SOCIEDADES AUDITORAS EXTERNAS (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):

1.1 EVALUACIÓN DE LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y CONTABLE

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de **Anglo Automotriz S.A. ANAUTO** por el período terminado al 31 de diciembre del 2011 y para dar cumplimiento a las Normas Internacionales de Auditoría, efectuamos una evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía. Los resultados de nuestra revisión no revelaron hallazgos importantes que debamos comentar.

1.2 REVELACIÓN OPORTUNA A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SOBRE LA EXISTENCIA DE DUDAS RAZONABLES DE QUE LA EMPRESA SE MANTENGA COMO NEGOCIO EN MARCHA

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditoría, no encontramos asuntos que generen dudas sobre la posibilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.

1.3 COMUNICACIÓN A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SI SE DETECTAN INDICIOS O PRESUNCIONES DE FRAUDE, ABUSO DE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA Y ACTOS ILEGALES

Como parte de nuestra revisión, no encontramos asuntos que podrían considerarse como indicios a presunciones de fraude, abusos de información privilegiada y actos ilegales que ameriten ser mencionados.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886
E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com
PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

2. CUMPLIMIENTO DEL CONTENIDO MÍNIMO DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):

2.1 COMENTARIOS SOBRE SI LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA SE ENMARCA EN LA LEY

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditores externos, no encontramos transacciones que no se enmarquen dentro de las disposiciones de la Ley de Mercados de Valores.

2.2 EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES SOBRE EL CONTROL INTERNO

Ver punto 1.1 de esta sección.

2.3 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

El plazo para la entrega del Informe de las Obligaciones Tributarias vence el 31 de mayo del 2012.

2.4 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY

A continuación los comentarios a los aspectos señalados en el artículo 5 de la Ley de Mercados de Valores, referente al mantenimiento de la inscripción de los emisores nacionales con relación a la presentación de información al Consejo Nacional de Valores:

1. **Estados financieros semestrales suscritos por el contador y el representante legal. Esta información deberá presentarse en un plazo no superior a los quince días del cierre semestral:** Los estados financieros del primer semestre, fueron presentados el 25 de julio del 2011 y, los del segundo semestre se presentarán hasta el 30 de abril del 2012, estos estados financieros son presentados en formato del Sistema Emisor proporcionado por la Superintendencia de Compañías.
2. **Estados financieros anuales auditados. Esta información deberá presentarse hasta el 30 de abril del año siguiente:** Los estados financieros auditados del año 2010 fueron presentados dentro del plazo establecido (30 de abril del 2012).
3. **Informe de la administración:** Este informe se presentó en forma conjunta con los estados financieros auditados.
4. **La información adicional que la compañía considere necesaria para la cabal comprensión de su situación económica y financiera, pasado y futuro:** Según lo confirmado por la administración no se efectuaron requerimientos adicionales de información.

2.5 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESE SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES

No aplica. Los informes de auditoría del año 2010 no reportaron observaciones.

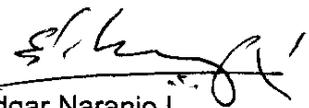
3. CONTENIDO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA PARA EMISORES (Art. 13):

- 3.1 Verificación del cumplimiento de las condiciones establecidas en el Prospecto de Oferta Pública:** Durante el ejercicio 2011 se han pagado las obligaciones según su vencimiento.
- 3.2 Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores:** Durante el ejercicio económico 2011 se emitieron obligaciones por US\$5,000,000 de las cuales se colocaron en su totalidad. Los recursos obtenidos fueron utilizados en un 70% para capital de trabajo y 30% para sustitución de pasivos. Los resultados de nuestra revisión selectiva no revelaron desviaciones en la aplicación de los recursos captados.
- 3.3 Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas:** Los resultados de nuestra revisión no revelaron observaciones en la determinación de provisiones del capital e intereses.
- 3.4 Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las Garantías que respaldan la emisión de valores:** La emisión de obligaciones tiene una garantía general. Según la información reportada al Consejo Nacional de Valores al 31 de diciembre del 2011 los activos no gravados ascienden a US\$25,805,869. Sobre esta información, consideramos que el saldo de las obligaciones emitidas está razonablemente garantizado.

Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso de los Accionistas de la Compañía y del Consejo Nacional de Valores, no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.



5 de abril del 2012
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015