



Accountants &
business advisers

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A. ANAUTO

**Informe sobre el examen
de los estados financieros**

**Años terminados al 31 de
diciembre del 2012 y 2011**

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A. ANAUTO

SECCIÓN I: INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE

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

SECCIÓN II: COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

SECCIÓN I

INFORME DE AUDITORÍA 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. ANAUTO**, que incluye los estados sobre la posición financiera por los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los estados de resultados integrales, 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).

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

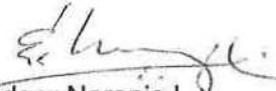
Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de **ANGLO AUTOMOTRIZ S.A. ANAUTO** al 31 de diciembre del 2012 y 2011, así como de los resultados de sus operaciones y de los flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.



5 de abril del 2013
Guayaquil, Ecuador

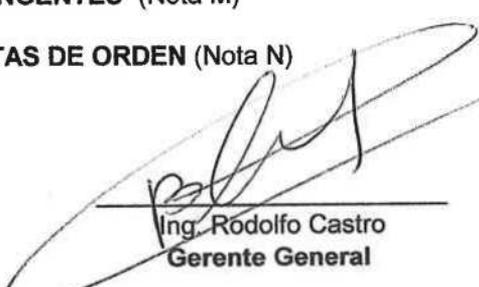


Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

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

(Expresados en USDólares)

ACTIVO	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	566,956	1,584,081
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	13,128,096	6,773,771
Inventarios (Nota E)	3,950,390	5,005,566
Otros activos corrientes (Nota F)	1,896,722	3,289,713
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	19,542,164	16,653,131
INVERSIONES A LARGO PLAZO (Nota G)	13,803,597	13,777,586
PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota H)	9,480,937	9,142,089
TOTAL DEL ACTIVO	42,826,698	39,572,806
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Documentos y cuentas por pagar (Nota I)	13,491,723	11,481,360
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	962,962	877,925
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota K)	7,154,085	7,326,598
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	21,608,770	19,685,883
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota K)	8,834,781	6,905,179
PATRIMONIO (Nota L)		
Capital social	4,881,465	3,077,465
Aportes para Futuras Capitalizaciones		1,804,000
Reserva legal	755,682	538,996
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	3,112,203	3,927,486
	12,383,147	12,981,744
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	42,826,698	39,572,806
CONTINGENTES (Nota M)	3,123,491	3,336,588
CUENTAS DE ORDEN (Nota N)	539,959	381,291



Ing. Rodolfo Castro
Gerente General

Lorena Coello A
CPA. Lorena Coello
Contador General

Vea notas a los estados financieros

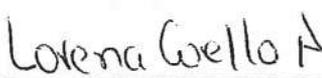
ANGLOAUTOMOTRIZ S.A. ANAUTO**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2012	2011
Vehiculos	84,563,738	93,969,926
Repuestos	12,259,594	10,645,516
Servicio Taller	6,992,138	5,784,844
Ventas Netas	103,815,470	110,400,286
(-) Costo de Ventas	90,853,694	97,567,922
Utilidad Bruta	12,961,776	12,832,364
Ingresos Operacionales		
Comisiones	705,228	602,612
General Motor	1,449,798	1,669,054
	2,155,026	2,271,666
Egresos y Gastos Operacionales		
Gastos de Administración	6,935,468	6,987,293
Gastos de Ventas	3,819,372	3,351,514
Gastos Financieros	1,721,273	2,125,702
	12,476,113	12,464,509
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	2,640,689	2,639,521
Participación de los trabajadores (Nota O)	(392,007)	(512,220)
Impuesto a la Renta (Nota O)	(817,897)	(735,724)
Utilidad Operacional	1,430,785	1,391,577
Otros resultados integrales		
Otros ingresos no operacionales	1,159,332	1,145,136
Arrendamiento	224,440	187,889
Otros gastos no operacionales	(1,411,079)	(557,745)
Total Otros resultados integrales	(27,307)	775,280
Resultado Integral	1,403,478	2,166,857
Resultado Integral atribuible a:		
Accionistas	1,403,478	2,166,857
Utilidad por acción	0.29	0.70



Ing. Rodolfo Castro
Gerente General


 CPA. Lorena Coello
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

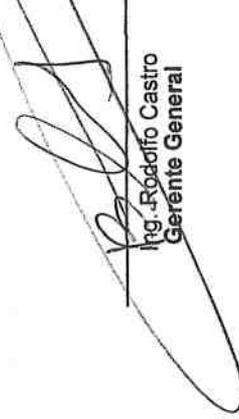
ANGLO AUTOMOTRIZ S.A. ANAUTO

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Aporte Futura Capitalización		Legal	Facultativa	Reservas		De Capital	Revaluo	Resultados Acumulados
						Valuación				
Saldo al 31 de diciembre del 2010	3,077,465	1,804,000	388,954	386	1,065,715	697,883	1,869,813	1,910,671		
Utilidad del ejercicio								2,166,857		
Constitución de reserva			150,042					-150,042		
Distribución de dividendos										
Saldo al 31 de diciembre del 2011	3,077,465	1,804,000	538,996	386	1,065,715	697,883	1,869,813	3,927,486		
Utilidad del ejercicio								1,403,478		
Aumento de Capital	1,804,000	(1,804,000)								
Distribución de dividendos									(2,000,000)	
Transferencia a Reserva Legal			216,686						(216,686)	
Salario Digno									(2,076)	
Saldo al 31 de diciembre del 2012	4,881,465	-	755,682	386	1,065,715	697,883	1,869,813	3,112,203		



Ing. Rodolfo Castro
Gerente General

Lotena Goello A

CPA. Lorena Coello
Contador General

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2012	2011
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	97,461,145	110,346,982
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(99,254,646)	(115,980,858)
Gastos financieros	(1,721,273)	(2,125,702)
Otros ingresos	3,538,798	3,604,691
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	24,024	(4,154,887)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Compra de activos fijos	(702,329)	(1,366,368)
Adquisición de inversiones a largo plazo		(93,090)
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(702,329)	(1,459,458)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pasivo a largo plazo	222,018	1,935,263
Préstamos Bancarios	401,765	5,838,465
Emisión de obligaciones	4,500,000	5,000,000
Pago de obligaciones	(3,447,125)	(6,076,512)
Pago de Jubilación Patronal	(15,478)	
Dividendos Pagados	(2,000,000)	
EFFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	(338,820)	6,697,216
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DEL EFECTIVO	(1,017,125)	1,082,871
Saldo del efectivo al inicio del año	1,584,081	501,210
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	566,956	1,584,081



Ing. Rodolfo Castro
Gerente General

Lorena Coello A
CPA. Lorena Coello
Contador General

Vea notas a los estados financieros

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

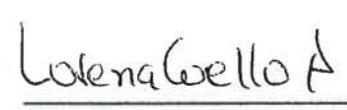
(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2012	2011
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	1,403,478	2,166,857
Partidas conciliatorias:		
Depreciación	240,481	177,838
Provisión para cuentas incobrables	338,686	
Ajuste y bajas de activos fijos		251,255
Revalorización de acciones	(26,011)	
Provisión para jubilación patronal	95,918	63,058
	<u>2,052,552</u>	<u>2,659,008</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas y documentos por cobrar	(6,693,011)	534,796
Inventarios	1,055,169	(1,996,131)
Propiedad, Planta y Equipo	123,000	
Cuentas y documentos por pagar	2,010,363	6,622,116
Gastos acumulados por pagar	85,037	(322,431)
Otros activos	1,392,991	3,534
Ajuste de Salario Digno	(2,077)	
	<u>(2,028,528)</u>	<u>4,841,883</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>24,024</u>	<u>7,244,607</u>



Ing. Rodolfo Castro
Gerente General



CPA. Lorena Coello
Contador General

Vea notas a los estados financieros

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A. ANAUTO**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011**

(Expresadas en USDólares)

A. ANGLO AUTOMOTRIZ S.A. ANAUTO:

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 USDólares 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.

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.

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A. ANAUTO

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES: (Continuación)

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 perdida, 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>
Edificios	20
Adecuación local de arriendo	10
Equipo de oficina	10
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Equipo de comunicación	10
Vehículos	5
Maquinaria y equipo de taller	10
Herramientas de taller	10

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.

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A. ANAUTO**C. EFECTIVO:**

		Al 31 de diciembre del	
		2012	2011
Caja	(1)	335,717	352,568
Bancos locales		231,239	1,231,513
		<u>566,956</u>	<u>1,584,081</u>

(1) Incluye principalmente US\$175,000 en la caja general de la matriz y US\$43,617 en caja general de Portoviejo, que corresponden a cheques de clientes y que fueron efectivizados en los primeros días de Enero del 2013.

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2012	2011
Clientes	(1)	7,096,049	5,886,122
Otras por cobrar	(2)	634,170	418,109
Anticipos a proveedores	(3)	2,072,215	568,934
Compañías relacionadas (Ver Nota P)		3,664,348	158,182
		13,466,782	7,031,347
Provisión para cuentas incobrables	(4)	<u>(338,686)</u>	<u>(257,576)</u>
		<u>13,128,096</u>	<u>6,773,771</u>

(1) Incluye principalmente US\$5,717,774 originado por la venta de vehículos, repuestos y talleres, también incluye tarjetas de crédito por US\$249,371 y documentos por cobrar por US\$1,031,200.

(2) Incluye principalmente US\$166,694 originado por los préstamos a empleados y US\$186,865 pendientes de cobro a General Motors del Ecuador.

(3) Incluye principalmente a construcciones en proceso en Manta, Anglo Sur y Anglo Sur Camiones por US\$854,012, US\$370,849 y US\$328,941 respectivamente por pagos realizados como anticipos y compra de materiales principalmente.

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

		Al 31 de diciembre del	
		2012	2011
Saldo inicial		257,576	266,406
Provisiones			30,653
Castigos		(14,930)	(42,873)
Ajustes		96,040	3,390
Saldo final		<u>338,686</u>	<u>257,576</u>

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A. ANAUTO**E. INVENTARIOS:**

		Al 31 de diciembre del	
		2012	2011
Vehículos	(1)	2,074,472	3,149,612
Repuestos y accesorios		1,485,428	1,222,775
Talleres-trabajos en proceso		390,490	633,179
		<u>3,950,390</u>	<u>5,005,566</u>

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

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
Producción nacional	1,422,288	2,625,475
Camiones	621,801	517,045
Vehículos usados	30,383	7,092
	<u>2,074,472</u>	<u>3,149,612</u>

F. OTROS ACTIVOS CORRIENTES:

Incluye principalmente derechos fiduciarios por US\$1,562,501 que corresponde a inventario y cuentas por cobrar en garantía por la tercera emisión de obligaciones.

G. INVERSIONES A LARGO PLAZO:

Las inversiones en el año 2012 fueron como siguen:

Compañía	No. de acciones	Valor nominal	Valor Costo	Corrección monetaria acumulada	Valor en libros	
					2012	2011
Coneca S.A.	230,164	0.04	9,207	(1)	9,207	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			13,731,609	(2)	13,731,609	13,731,609
Broker de Seguros			20,000		20,000	
			<u>13,797,595</u>	<u>6,056</u>	<u>13,803,597</u>	<u>13,777,586</u>

(1) La variación se debe a un incremento del número de acciones a 230,164 acciones ordinarias y nominativas, de US\$0,04 cada una.

(2) Empresa domiciliada en el exterior, cuyos activos están constituidos principalmente por inversiones mantenidas en:

Institución	Tipo	% participación	Valor US\$
Cetivehículos S.A.	Acciones	99.99%	4,633,585
Mototrack S.A.	Acciones	45%	227,114
Fundación ABP	Obligaciones		1,156,387
Datasolutions S.A.	Acciones	45%	39,038
Fideicomiso Ceneica	Derechos fiduciarios	47%	7,675,485
			<u>13,731,609</u>

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

En el 2011 se presentó una variación de US\$10,082,562 que corresponde a US\$462,308 por ajustes VPP y US\$9,620,255 por aporte para futuras capitalizaciones consistentes en valores por cobrar a las siguientes relacionadas:

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 31/12/2011	Adiciones	Ajustes y bajas	Saldo al 31/12/12
arrendo	4,916,205	(2)	123,000	4,793,204
Edificios	4,017,125 (1)	380,773		4,397,900
Equipos de oficina	137,897	10,602		148,499
Muebles de oficina	273,208	23,730		296,938
Equipos de computación	128,084	82,818		210,903
Vehículos	197,579	45,950		243,529
Maquinarias equipos y taller	796,264	158,454		954,719
	10,466,362	702,327	123,000	11,045,692
Depreciación acumulada	(1,324,273)			(1,564,755)
	<u>9,142,089</u>	<u>702,327</u>	<u>123,000</u>	<u>9,480,937</u>

(1) Corresponde principalmente a la construcción de la estructura del Edificio que se encuentra ubicado en Portoviejo.

(2) Corresponde a la venta de los terrenos ubicados en Milagros.

I. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
Proveedores:		
Vehículos y camiones	7,876,962	6,912,282
Repuestos y talleres	1,637,089	1,744,686
Otros administrativos	506,296	
	<u>10,020,347</u>	<u>8,656,968</u>
Compañías relacionadas (Ver Nota Q)	77,504	16,112
Impuestos por pagar	(1) 1,306,546	1,216,260
Acreedores varios	(2) 2,087,326	1,592,020
	<u>13,491,723</u>	<u>11,481,360</u>

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A. ANAUTO**I. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

- (1) Incluye principalmente US\$1,071,940 de Impuesto al Valor Agregado (IVA) por pagar.
- (2) Incluye principalmente US\$1,425,963 que corresponde a anticipos de clientes, en su mayoría por vehículos.

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
Administrativos	87	18,181
Financieros	5,347	94,429
Honorarios profesionales	7,400	7,100
Beneficios sociales	(1) 950,128	735,540
Gastos por realizar		22,675
	<u>962,962</u>	<u>877,925</u>

- (1) Incluye principalmente US\$392,007 de la participación a trabajadores en las utilidades (Ver Nota O).

K. PASIVO A LARGO PLAZO:

Entidad	Monto Obligación	Tasa de Interés	Fecha		Saldo al 31/12/2012	Saldo al 31/12/2011
			Emisión	Vencimiento		
Banco Bolivariano S.A.	1,300,000	8.83%	12/05/2012	27/03/2015	1,063,637	
Banco Bolivariano S.A.	500,000	8.82%	29/03/2012	28/12/2012	125,000	
Banco Bolivariano S.A.	500,000	8.83%	26/06/2012	26/06/2013	250,000	
Banco Bolivariano S.A.	400,000	8.83%	26/11/2012	27/03/2015	385,714	
Banco Bolivariano S.A.	520,000	8.83%	17/12/2012	17/12/2013	520,000	
Banco Bolivariano Panamá	300,000	7.23%	27/01/2012	19/08/2013	300,000	
Banco Bolivariano Panamá	250,000	7.76%	17/12/2012	30/06/2014	83,333	
Banco del Pichincha	1,000,000	8.92%	12/11/2012	06/02/2013	840,679	
Banco del Pichincha	1,400,000	8.92%	14/12/2012	14/03/2013	1,400,000	
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 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		3,235
Stockes International INC.					20,000	
Segunda Emisión	5,000,000	8.00%	11/09/2008	14/11/2012		707,500
Tercera Emisión de Obligaciones	4,000,000	8.00%	19/05/2010	03/03/2014	(1) 1,255,000	2,255,000
Cuarta Emisión	5,000,000	7% y 8%	07/01/2011	07/01/2015	(2) 3,201,875	4,229,375
Quinta Emisión	4,500,000	8.00%	25/01/2012	25/01/2016	(3) 3,787,875	
					13,233,114	11,778,474
Menos: Porción Corriente					(4) (7,154,085)	(7,326,598)
					6,079,028	4,451,876
Provisión para jubilación Patronal					(5) 598,472	518,040
Deudas a largo plazo					(6) 2,157,281	1,935,263
Total pasivo largo plazo					<u>8,834,781</u>	<u>6,905,179</u>

- (1) 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.

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

- (2) 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.
- (3) Corresponde a la quinta emisión de obligaciones autorizada por la Superintendencia de Compañías el 25 de enero del 2012, por un monto total de US\$4,500,000 cuyo plazo en días es de 1440 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:

	Largo plazo	Corto plazo	Total Pasivo
Obligaciones bancarias	888,529	4,079,835	4,968,364
Emisión de Obligaciones	5,190,500	3,074,250	8,264,750
	<u>6,079,029</u>	<u>7,154,085</u>	<u>13,233,114</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:

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
Saldo al inicio del año	518,040	408,236
Provisión	95,918	109,804
Pagos	(15,478)	
Saldo al final del año	<u>598,472</u>	<u>518,040</u>

- (6) Incluye principalmente US\$603,385.49 por anticipo a futuras compras del Plan Automotor Ecuatoriano (Cheviplan) y US\$901,672.9 por cesión y transferencia de derechos respecto de un contrato de compra – venta; y, endoso y transferencia de pagarés a la orden de Bolívar, Compañía de Seguros del Ecuador S.A. a la relacionada Stockes International INC, con fecha de emisión de 1 de julio del 2012 y fecha de vencimiento al 1 de octubre del 2014.

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A. ANAUTO**L. PATRIMONIO:**

Capital social: Representan 4,881,465 acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación al valor nominal de US\$1.00 cada una.

En el año 2012, se incrementó el capital suscrito y pagado en la cantidad de US\$1,804,000; para que este alcance la suma de US\$4,881,465, mediante capitalización de un aporte para futuros aumentos de capital; inscrito en el registro mercantil el 27 de diciembre del 2012.

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.

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A. ANAUTO**M. CONTINGENTES:**

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
Garantías bancarias otorgadas a favor de:		
Cetivehículos S.A.	208,333	750,000
Ecuafontes S.A.	165,000	289,083
Ecuafontes S.A.- Cristóbal Pozo	50,000	
General Motors del Ecuador S.A.	800,000	750,000
ABP Services		154,882
Coronel Ricardo/Paulina de Coronel		150,000
Dr. Leonidas Ortega Trujillo	20,000	140,000
BolívarCía. de Seguros del Ecuador S.A.	880,157	1,102,623
Edmundo Kronfle-Teresa de Kronfle	1,000,000	
	<u>3,123,490</u>	<u>3,336,588</u>

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

N. CUENTAS DE ORDEN:

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
Cheques Posfechados	539,959	381,291
	<u>539,959</u>	<u>381,291</u>

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

Hasta el año 2010, el impuesto a la renta se determinó sobre la base del 25% de las utilidades tributables. El Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, emitido en noviembre de 2010, contemplaba la reducción de un punto porcentual del impuesto a la renta durante los siguientes tres años a partir de la emisión del Código, por lo que se modificó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, estableciendo que las sociedades constituidas en el Ecuador así como las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país y los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras no domiciliadas que obtengan ingresos gravables, estén sujetas a la tarifa impositiva del 24%, 23% y 22%, sobre su base imponible para los años 2011, 2012 y 2013, respectivamente.

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para los trabajadores el pago del 15% de las utilidades líquidas de la sociedad, antes del cálculo del impuesto sobre la renta.

La base del cálculo para determinar la participación trabajadores en las utilidades de la Compañía y la base imponible del impuesto a la renta de la Compañía, fue el siguiente:

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A. ANAUTO**O. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD E IMPUESTO A LA RENTA (continuación):**

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
Utilidad contable	2,613,382	3,414,800
Gastos no deducibles	827,813	635,348
Gastos incurridos atribuibles a ingresos exentos	16,625	69,282
Gastos incurridos para generar ingresos exentos	5,833	24,309
Ingresos exentos	(116,670)	(486,187)
Participación de los trabajadores en la utilidad	(392,007)	(512,220)
Rebajas por discapacitados	(508,765)	(331,482)
Base imponible para impuesto a la renta	2,446,212	2,813,850
Impuesto sobre utilidades reinvertibles		
Impuesto sobre utilidades no reinvertibles	562,629	675,324
Impuesto a la renta calculado	562,629	675,324
Anticipo de impuesto a la renta	817,896	735,724
Impuesto a la renta causado	817,896	735,724

P. COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS:

Los saldos más importantes que se mantienen con compañías relacionadas al 31 de diciembre de 2012, son como sigue:

	Por cobrar		Por pagar	
	2012	2011	2012	2011
ABP Services International	3,036,291			
Motor Track S.A.		48,865		
Plukon S.A.			2,504	16,113
Anglo Flotas	150,695	52,317		
Ceneica	260,000	50,000		
Terrabienes			75,000	
Ecuafontes	85,000			
Tempusnorte	132,362			
Otros		7,000		
	<u>3,664,348</u>	<u>158,182</u>	<u>77,504</u>	<u>16,113</u>
Cetivehiculos (Largo Plazo)			362,971	1,307,221
Motortrack(Largo Plazo)			199,798	
	<u>3,664,348</u>	<u>158,182</u>	<u>640,273</u>	<u>1,323,334</u>

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A. ANAUTO**Q. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA:**

La normativa para Precios de Transferencia vigente en Ecuador hasta el año 2012 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 millones, 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%.

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 millones 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.

A partir de la Resolución No. NAC-DGERCGC13-00011, emitida por el Servicio de Rentas Internas el 16 de enero del 2013 y publicada en el Registro Oficial N° 878 del 24 de enero del 2013, aplican los siguientes cambios:

- Las transacciones que se realicen con partes relacionadas locales también deberán considerarse conjuntamente con las transacciones realizadas con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, para determinar la presentación al Servicio de Rentas Internas del Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas y/o del Informe Integral de Precios de Transferencia.

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A. ANAUTO

Q. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA: (Continuación)

- Se aumenta de US\$5 millones a US\$6 millones el monto acumulado de operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior para presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Se elimina el párrafo que requería la presentación del Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período 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 fuere superior al 50%.

R. CONTRATO DE CONCESIÓN PARA VENTA Y POSTVENTA:

En la ciudad de Quito, el 2 de mayo del 2012 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.

S. LÍNEA DE CRÉDITO PARA LA COMPRA DE VEHÍCULOS:

Mediante Convenio firmado en junio del 2012 con Banco de la Producción S.A. Produbanco, la Institución Financiera abrió una línea de crédito por US\$8,250,000.00 para realizar compras a crédito de bienes y/o servicios que GENERAL MOTORS u OMNIBUS BB Transportes S.A. brindan a sus Concesionarias.

El Convenio tiene una vigencia de 360 días y el plazo máximo para cancelar las operaciones individuales es de 180 días.

ANGLO AUTOMOTRIZ S.A. ANAUTO**T. GARANTÍAS:**

La Compañía ha entregado en garantía de sus obligaciones bancarias los Edificios de Anglo Sur, Manta y Portoviejo.

U. 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 2012, 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 2013 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 2012. 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 2012 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.

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 julio del 2013.

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 31 de julio del 2012 y, los del segundo semestre se presentarán hasta el 30 de abril del 2013, 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 2011 no fueron presentados dentro del plazo establecido (11 de mayo 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.

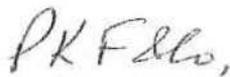
2.5 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE MEDIDAS CORRECTIVAS QUE HUBIESE SIDO RECOMENDADAS EN INFORMES ANTERIORES:

No aplica. Los informes de auditoría del año 2011 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 2012 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 2012 se emitieron obligaciones por US\$4,500,000 de las cuales se colocaron en su totalidad. Los recursos obtenidos debieron ser utilizados en un 22% para capital de trabajo y 78% para sustitución de pasivos, se utilizaron según el Prospecto.
- 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 2012 los activos no gravados ascienden a US\$15,863,935. 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 2013
Guayaquil, Ecuador



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