



Accountants &
business advisers

CETIVEHÍCULOS S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2012 y 2011

CETIVEHÍCULOS S.A.

SECCIÓN I: INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

- Dictamen de los auditores independientes
- Estados sobre la posición 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
CETIVEHÍCULOS S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **CETIVEHÍCULOS S.A.**, que incluye los estados sobre la posición financiera por los años terminados al 31 de diciembre del 2012 y 2011, los estados de resultados, 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:

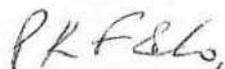
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución 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

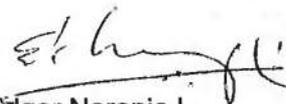
Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814
PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

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 **CETIVEHÍCULOS S.A.** 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 los principios de contabilidad descritos en la Nota B.



5 de abril del 2013
Guayaquil, Ecuador

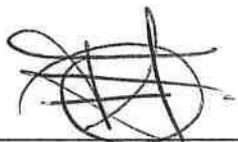


Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

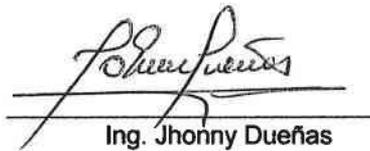
CETIVEHÍCULOS S.A.**ESTADOS SOBRE LA POSICIÓN FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
ACTIVOS		
ACTIVOS CIRCULANTES:		
Efectivo (Nota C)	286,246	238,434
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	4,996,707	2,647,462
Inventarios (Nota E)	4,852,847	3,987,428
Otros activos corrientes (Nota F)	1,769,639	1,949,755
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	11,905,439	8,823,079
MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota G)	241,642	183,860
INVERSIONES PERMANENTES (Nota H)	3,509,205	3,509,205
OTROS ACTIVOS (Nota I)	362,970	1,307,221
TOTAL ACTIVOS	16,019,256	13,823,365
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CIRCULANTES:		
Obligaciones financieras (Nota J)	922,290	878,058
Obligaciones con terceros (Nota K)	1,275,642	717,645
Documentos y cuentas por pagar (Nota L)	4,225,690	3,699,839
Gastos acumulados por pagar (Nota M)	280,123	226,738
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota N)	1,525,067	1,139,707
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	8,228,812	6,661,987
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota N)	3,156,859	3,050,024
PATRIMONIO (Nota O)		
Capital social	2,383,746	2,383,746
Reserva legal	242,257	196,026
Reserva de capital	144,530	144,530
Ajustes NIIF	517,324	517,324
Resultados acumulados	1,345,728	869,728
TOTAL PATRIMONIO	4,633,585	4,111,354
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	16,019,256	13,823,365
CUENTAS DE ORDEN	101,719	586,404



Ing. Fabián Ortega
Gerente General

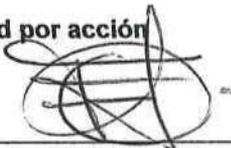
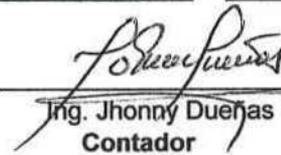


Ing. Jhonny Dueñas
Contador

Veá notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2012	2011
INGRESOS DE OPERACIONES:		
Venta de vehículos	2,144,498	3,713,078
Servicios taller	3,503,415	3,477,538
Venta de repuestos	12,515,214	11,407,269
Ventas Netas	18,163,127	18,597,885
(-) Costo de Ventas	13,256,359	14,765,709
Utilidad Bruta	4,906,768	3,832,176
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de administración	430,686	496,852
Gastos de ventas	3,371,195	2,898,638
Gastos financieros	537,789	571,237
	4,339,670	3,966,727
Otros ingresos operacionales	41,073	762,284
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en la utilidad e Impuesto a la Renta	608,171	627,733
Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota P)	(124,703)	(113,589)
Impuesto a la renta (Nota P)	(184,063)	(181,363)
Utilidad Operacional	299,405	332,781
Otros resultados integrales		
Otros ingresos no operacionales	608,484	602,589
Otros gastos no operacionales	(385,301)	(473,063)
	223,183	129,526
Resultado Integral	522,588	462,307
Utilidad atribuible a:		
Accionistas	299,405	332,781
Resultado Integral atribuible a.		
Accionistas	522,587	462,307
Utilidad por acción	0.22	0.19
 Ing. Fabián Ortega Gerente General	 Ing. Jhonny Dueñas Contador	

Vea notas a los estados financieros

CETIVEHÍCULOS S.A.ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIOAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 Y 2011

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por revaluó	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2011	2,383,746	162,811	144,530	517,324	440,636
Utilidad neta					462,307
Transferencia a reserva legal		33,215			(33,215)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	2,383,746	196,026	144,530	517,324	869,728
Utilidad neta		46,231			522,587
Transferencia a reserva legal					(46,231)
Ajuste por Salario Digno-2011		242,257			(356)
Saldo al 31 de diciembre del 2012	2,383,746	242,257	144,530	517,324	1,345,728



Ing. Fabián Ortega
Gerente General

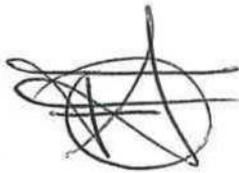


Ing. Johnny Dueñas
Contador

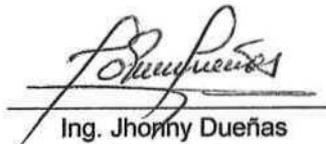
CETIVEHÍCULOS S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2012	2011
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	15,813,882	18,341,517
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(18,265,005)	(20,587,591)
Otros ingresos	649,557	1,364,873
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	(1,801,566)	(881,201)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(126,878)	(30,684)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(126,878)	(30,684)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago por emisión de obligaciones	(1,353,750)	(815,625)
Emisión de obligaciones	2,000,000	2,500,000
Obligaciones bancarias, neto	(157,896)	(146,285)
Préstamos de Terceros	(14,347)	
Financiamiento proveniente de relacionadas, neto	944,251	(1,266,296)
Obligaciones con terceros, neto	557,998	701,508
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	1,976,256	973,302
AUMENTO DEL EFECTIVO	47,812	61,417
Saldo del efectivo al inicio del año	238,434	177,018
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	286,246	238,434



Ing. Fabián Ortega
Gerente General



Ing. Jhonnny Dueñas
Contador

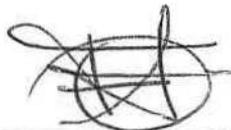
Veá notas a los estados financieros

CETIVEHÍCULOS S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

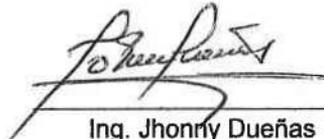
(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2012	2011
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	522,587	462,307
Partidas conciliatorias que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	47,381	44,226
Provisión y ajustes para cuentas incobrables	4,665	20,769
Provisión por obsolescencia de inventario	71,261	24,794
Ajustes por bajas y ventas de activos fijos	21,716	
Provisión de Jubilación Patronal	62,422	
	<u>730,032</u>	<u>552,096</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos y cuentas por cobrar	(2,353,910)	(277,137)
Inventarios	(936,682)	(271,031)
Gastos pagados por anticipado	(40,033)	(16,924)
Otros activos corrientes	220,147	202,570
Documentos y cuentas por pagar	525,852	(1,110,156)
Gastos acumulados por pagar	53,028	39,381
	<u>(2,531,598)</u>	<u>(1,433,297)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(1,801,566)</u>	<u>(881,201)</u>



Ing. Fabián Ortega
Gerente General



Ing. Jhonny Dueñas
Contador

Veá notas a los estados financieros

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

(Expresadas en USDólares)

A. CETIVEHÍCULOS S.A.:

Fue constituida en la ciudad de Guayaquil, mediante Escritura Pública del 2 de septiembre de 1977 e inscrita en el Registro Mercantil el 2 de diciembre 1977 con el nombre de "Proanco" Promotora Andina de Comercio Cía. Ltda. El 13 de junio de 1985 cambió su denominación social a CETIVEHÍCULOS CIA. LTDA. El 24 de julio del 2002 se transformó a sociedad anónima.

Su actividad principal es la compra y venta de vehículos con sus respectivos repuestos y accesorios. Actualmente mantiene un contrato suscrito con la fábrica de automóviles Peugeot de Francia, para la compra y venta de vehículos y repuestos de esta marca. Como complemento a la posventa 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).

A continuación las políticas contables más importantes utilizadas:

Activos financieros: Dentro del enfoque de NIC 39, los activos financieros incluyen el efectivo y sus equivalentes, las cuentas por cobrar, inversiones que cotizan en Bolsa u otras 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.

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

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 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 adopción NIIF no se valoraron los bienes debido que no consideraron la necesidad puesto que son de bajo valor en relación a la totalidad de los activos.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados, las que se detallan a continuación:

<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

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 de baja contablemente.

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

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. EFFECTIVO:

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
Caja	29,256	21,589
Bancos locales	256,990	216,845
	<u>286,246</u>	<u>238,434</u>

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2012	2011
Clientes	(1)	3,669,636	1,257,378
Cheques en tránsito			332,113
Compañías relacionadas	(2)	323,546	612,132
Tarjetas de Créditos		13,687	31,131
Cheques Protestados		80,926	60,404
Ingresos Anticipados		(2,082)	
Documentos por cobrar	(3)	612,453	349,441
Funcionarios y empleados		51,563	47,253
Anticipo a proveedores		935	1,790
Depósitos en garantía		24,059	34,543
Varios deudores		445,915	223,065
		<u>5,229,638</u>	<u>2,949,250</u>
Provisión para cuentas incobrables	(4)	(223,931)	(301,788)
		<u>4,996,707</u>	<u>2,647,462</u>

(1) Incluye principalmente US\$221,170 por los valores pendientes de cobros de venta de vehículos, y US\$3,083,886 por servicio de taller y venta de repuestos.

(2) Ver Nota Q

(3) Representan pagares firmados por los clientes por la venta de los vehículos.

(4) El movimiento de la provisión de las cuentas incobrables, es como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
Saldo al inicio del año	301,788	281,019
Provisión	(4,665)	20,769
Castigos	(82,522)	
Saldo al final del año	<u>223,931</u>	<u>301,788</u>

CETIVEHÍCULOS S.A.**E. INVENTARIOS:**

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
Vehículos	266,415	245,097
Repuestos	4,510,880	3,481,747
Importaciones en tránsito	25,047	118,401
Trabajos en proceso	186,205	206,623
	<u>4,988,547</u>	<u>4,051,868</u>
Reserva por obsolescencia de inventarios	(1) (135,701)	(64,440)
	<u>4,852,846</u>	<u>3,987,428</u>

(1) Corresponde al siguiente detalle:

Repuesto Peugeot	45,191
Repuestos multimarcas	39,694
Pinturas multimarcas	6,007
Repuestos Cuenca	237
Repuestos 1-800 Partes	44,572
	<u>135,701</u>

F. OTROS ACTIVOS CORRIENTES:

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
Licencia en Computación	23,635	1,461
Impuestos Anticipados	20,443	28,643
Derechos Fiduciarios	(1) 1,455,299	1,689,422
Pagos anticipados	270,262	230,229
	<u>1,769,639</u>	<u>1,949,755</u>

(1) Incluye principalmente US\$722,789 por cartera de repuestos 1800 partes cedida para gestiones de un Fideicomiso de Garantía.

G. MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

	Saldo al 31-12-11	Adiciones Mejoras	Bajas	Saldo al 31-12-12
Obra de Arte	749			740
Maquinaria y Equipo de Taller	44,804	14,840		59,644
Equipo de Oficina	51,946	2,740	5,190	49,496
Muebles y Enseres	102,564	4,651	15,213	92,002
Vehículos	48,820	82,288		131,108
Herramienta Taller	17,254	3,807		21,061
Local Ambato	37,921		140	37,781
Equipo de Seguridad y Taller	4,288	9,075		13,363
Equipo de Comunicación	16,074			16,074
Equipo de Computación	37,101	9,478		46,579
Latonería Cuenca	9,074		9,074	
	<u>370,595</u>	<u>126,880</u>	<u>29,617</u>	<u>467,857</u>
Depreciación Acumulada	(186,735)	(47,381)	(7,901)	(226,215)
	<u>183,860</u>	<u>79,499</u>	<u>21,716</u>	<u>241,642</u>

CETIVEHÍCULOS S.A.**H. INVERSIONES PERMANENTES:**

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
Motorisa S.A.	249	249
Electroquil S.A.	7,036	7,036
Derechos Fiduciarios	(1) 3,501,920	3,501,920
	<u>3,509,205</u>	<u>3,509,205</u>

(1) Corresponde a la constitución de un fideicomiso para garantizar la entrega en comodato de dos terrenos de la compañía (Ver Nota R).

I. OTROS ACTIVOS:

En el 2012 corresponde a saldo con relacionadas por préstamo al 12% anual; no tiene fecha de vencimiento definida. (Ver Nota Q).

J. OBLIGACIONES FINANCIERAS:

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
Sobregiros bancarios	67,753	44,724
Obligaciones bancarias	(1) 854,537	833,334
	<u>922,290</u>	<u>878,058</u>

(1) Corresponde a las obligaciones contraídas con:

Entidad	Monto	Tasa	Fecha		Saldo al 31-12-2012
			Emisión	Vencimiento	
Banco Bolivariano C.A.	500,000	9.41%	10/05/2012	13/05/2013	208,333
Banco Bolivariano Op 11	138,339	9.51%	10/12/2012	09/04/2013	138,339
Banco Bolivariano Op 10	221,419	9.49%	16/11/2012	02/05/2013	221,419
Banco Bolivariano Op 9	343,517	9.49%	16/10/2012	02/04/2013	190,946
Banco Bolivariano CCI Cobranzas					95,500
					<u>854,537</u>

K. OBLIGACIONES CON TERCEROS:

	Al 31 de diciembre del	
	2012	2011
Préstamos terceros	(1) 1,189,262	690,133
Otros	(2) 86,380	27,512
	<u>1,275,642</u>	<u>717,645</u>

(1) Corresponde al siguiente detalle:

Ing. Fabian Ortega A.	480
Sra. Carmen Robles de Arose	27,000
Yole Lertora de Oneto	20,000
Christian Adoum Ramírez	160,724
Juan Pablo Costa Arcentale	9,271
Marisol Romero Carbo	300,000
Eutropia Murillo	8,000
Maritza Molina Barrios	100,000
Nicolás Ortega	511
Denbrigide Development	563,275
	<u>1,189,262</u>

CETIVEHÍCULOS S.A.**K. OBLIGACIONES CON TERCEROS:** (Continuación)

Corresponde a saldos con inversionistas, la tasa de interés no excede la establecida por el Banco Central del Ecuador.

- (2) Incluye principalmente US\$64,621 por provisión del impuesto a salida de divisas de importaciones de 1-800 Partes y US\$8,603 por provisión del impuesto a salida de divisas de importaciones de Cativehículos.

L. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2012	2011
Proveedores locales y del exterior	(1)	3,661,738	3,433,917
Retenciones por pagar e impuestos	(2)	228,736	265,369
Compañías relacionadas (Ver Nota Q)		335,215	553
		<u>4,225,689</u>	<u>3,699,839</u>

- (1) Incluye principalmente US\$1,420,703 que corresponde a compra de repuestos a crédito, US\$228,756 por compra a proveedores locales, US\$1,836,925 de proveedores del exterior y US\$142,843 por anticipos a clientes de vehículos.

- (2) Incluye principalmente US\$159,834 de Impuesto al Valor Agregado (IVA).

M. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2012	2011
Comercialización		7,959	11,669
Provisiones y Beneficios Sociales	(1)	192,113	156,076
Financieros		72,597	58,993
Honorarios		7,454	
		<u>280,123</u>	<u>226,738</u>

- (1) Incluye principalmente US\$124,703 que corresponde a la participación a los trabajadores y US\$53,169 que corresponde a provisiones de beneficios sociales.

N. PASIVO A LARGO PLAZO:

Entidad	Monto	Tasa	Fecha		Saldo al 31-12-2012	Saldo al 31-12-2011
			Emisión	Vencimiento		
Banco de Guayaquil	1,600,000	8.48%	25/10/2004	10/05/2019	712,592	852,299
Ana Julia Rugel					41,287	55,634
Segunda Emisión	2,000,000	8.00%	26/05/2010	17/03/2014	475,000	915,000
Tercera Emisión	2,500,000	8.00%	02/02/2011	05/07/2016	1,750,625	2,304,375
Cuarta Emisión	2,000,000	8.00%	07/08/2012	06/09/2017	1,640,000	
					4,619,504	4,127,308
Menos: Porción corriente					(1,525,067)	(1,139,707)
					3,094,437	2,987,601
Provisión para jubilación patronal					62,422	62,422
Pasivo largo plazo					<u>3,156,859</u>	<u>3,050,023</u>

CETIVEHÍCULOS S.A.**N. PASIVO A LARGO PLAZO:** (Continuación)

(1) A continuación el detalle de los vencimientos.

2013	380,000
2014	<u>95,000</u>
	<u>475,000</u>

(2) Corresponde a tercera emisión de obligaciones realizada en el 2011 por un valor de US\$2,500,000 a un plazo de 1440 días con una tasa fija del 8% anual con pagos trimestrales. A continuación el detalle de los vencimientos.

2013	560,000
2014	560,000
2015	444,375
2016	180,000
2017	<u>6,250</u>
	<u>1,750,625</u>

(3) Corresponde a cuarta emisión de obligaciones realizada en el 2012 por un valor de US\$2,000,000 a un plazo de 1440 días con una tasa fija del 8% anual con pagos trimestrales. A continuación el detalle de los vencimientos.

2013	427,000
2014	427,000
2015	427,000
2016	<u>359,000</u>
	<u>1,640,000</u>

(4) Corresponde al siguiente detalle:

<u>Entidad</u>	<u>Saldo al 31-12-2012</u>
Banco de Guayaquil S.A.	151,817
Obligaciones por Pagar	380,000
3era Emisión de Obligaciones	566,250
4ta Emisión de Obligaciones	<u>427,000</u>
	<u>1,525,067</u>

(5) Representa la provisión por jubilación patronal a la 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 a la remuneración mínima vital general. 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% de la remuneración mínima vital. Durante el 2012 no se registraron movimientos en esta cuenta.

CETIVEHÍCULOS S.A.**O. PATRIMONIO:**

Capital social: Representa 2,383,746 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva legal: De acuerdo a disposiciones legales vigentes, se debe destinar el 10% de la ganancia neta para la Reserva Legal hasta completar por lo menos el 50% del capital 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 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.

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.

P. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES 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 23% (para el 2011 24%) de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. A continuación los cálculos:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	831,353	757,260
Gastos no deducibles en el país	150,266	168,748
Participación de los trabajadores en las utilidades	(124,703)	(113,589)
Deducción discapacitados	(56,642)	(56,738)
Base imponible impuesto a la renta	<u>800,274</u>	<u>755,681</u>
Impuesto a la renta sobre utilidades reinvertidas		
Impuesto a la renta sobre utilidades no reinvertidas	(184,063)	(181,363)
Impuesto a la Renta	<u>(184,063)</u>	<u>(181,363)</u>

CETIVEHÍCULOS S.A.**Q. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

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

	Cetivehículos S.A.			
	Por cobrar		Por pagar	
	2012	2011	2012	2011
Motortrack S.A.			335,215	552
Anglo Flotas	97	576		
ABP Services	316,342	246,082		
Megatreat S.A.	7,107	7,107		
Bolívar Cía. de Seguros		358,366		
	323,546	612,131	335,215	552
Largo Plazo				
Anglo Automotriz S.A.	362,971	1,307,221		
	786,517	1,919,352	335,215	552
			Saldos al	Saldos al
			(31/12/2012)	(31/12/2011)
			US\$	US\$
Ventas / Ingresos de Cías. Relacionadas				
Anglo Automotriz S.A.- (Repuestos y talleres)			796,947	817,723
Motortrack S.A.- (Repuestos)			648,076	669,365
Bolívar Compañía de Seguros S.A.			735,971	835,490
			2,180,994	2,322,578
Otros Ingresos de Cías. Relacionadas				
Anglo Automotriz S.A.- (Intereses)			316,386	517,414
Bolívar Compañía de Seguros S.A. - (Comisiones)				2,315
			316,386	519,729
Costo de Ventas pagado a Cías. Relacionadas				
Anglo Automotriz S.A. - (Repuestos)			581,377	217,504
Motortrack S.A.- (Repuestos)			5,381,266	5,937,317
Bolívar Compañía de Seguros S.A.- (Pólizas)			17,481	10,461
			5,980,124	6,165,282
Otros Gastos / Egresos a Cías. Relacionadas				
Anglo Automotriz S.A.- (Intereses)			50,365	54,385
Bolívar Compañía de Seguros S.A.- (Póliza)				7,479
Motortrack S.A. (Intereses)			174,169	49,825
Estudio Jurídico Ortega S.A.			14,475	6,990
			239,009	118,679

CETIVEHÍCULOS S.A.**R. FIDEICOMISO DE GARANTIA "AL ESTERO":**

Fecha:	27 de julio del 2004
Fideicomitente:	Fideicomiso Multipredios Uno
Beneficiario Principal:	Banco de Guayaquil S.A.
Beneficiario Secundario:	Cetivehículos S.A.
Fiduciaria:	Bolivariano Administradora de Fondos y Fideicomisos S.A. AFFBSA
Patrimonio Autónomo:	Se conforma por el conjunto de bienes entregados a través del presente instrumento público.
Transferencia de bienes:	Mediante instrucción expresa del Fideicomitente, se transfiere mediante comodato, a título de Fideicomiso mercantil al Fideicomiso de Garantía "Al Estero", los solares No. 15 y 16 ubicados en la Av. Circunvalación de la ciudadela Urdesa, de un área de 2,251,008 m ² y 4,920,050 m ² .
Comodatario:	Cetivehículos S.A. se compromete a utilizar y conservar el bien objeto de este fideicomiso para la exhibición y comercialización de vehículos y servicios de post-venta y mantenimiento o de las marcas que distribuya ella o de la compañía Anglo Automotriz S.A.
Garantías contra todo riesgo:	El comodatario deberá contratar una póliza de seguros contra todo riesgo, que ampara el cuidado del bien. Esta póliza tendrá como beneficiario principal al Banco de Guayaquil. La compañía contrató la póliza con Seguros Bolívar, cuyo vencimiento es agosto del 2013
Objeto:	Garantizar las obligaciones presentes y futuras contraídas por Cetivehículos S.A. con el Banco de Guayaquil. Una vez que Cetivehículos cancele al beneficiario principal la totalidad de las obligaciones que se garantizan con el fideicomiso será la única beneficiaria del 100% del patrimonio autónomo.
Honorarios:	Cetivehículos, cancelará al administrador los siguientes valores: US\$1,000.00 por la estructuración del fideicomiso US\$250.00 mensualmente, por la administración del fideicomiso US\$500.00 por la liquidación del fideicomiso
Plazo:	Tendrá como duración el tiempo necesario para que se cumpla con su objeto, sin que exceda del máximo permitido por la Ley de Mercado de Valores (80 años).
Cuantía:	La cuantía de los bienes entregados al fideicomiso es indeterminada, el monto de US\$1,600,000.00 corresponde a las obligaciones contraídas por Cetivehículos con Banco de Guayaquil.

CETIVEHÍCULOS S.A.**S. 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 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, 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.

CETIVEHÍCULOS S.A.**S. 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%.

T. 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

ASUNTOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

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

A los Accionistas
CETIVEHÍCULOS S.A.
Guayaquil, Ecuador

El 5 de abril del 2013 hemos emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros de **CETIVEHÍCULOS S.A.** 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 **Cetivehículos S.A.** 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.

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 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:** Se han presentado los estados financieros semestrales a la Superintendencia de Compañías, el 27 de Julio del 2012 y el segundo se presentará hasta el 30 de abril del 2013.
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 (7 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: Los títulos se emitieron según las condiciones pactadas en el prospecto.

3.2 Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores:

Durante el ejercicio económico del 2012 se emitieron obligaciones por US\$2,000,000. Los recursos debieron utilizarse en un 50% para capital de trabajo y 50% para sustitución de pasivos. Nuestra revisión no reveló desviaciones que deban ser comentadas.

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.

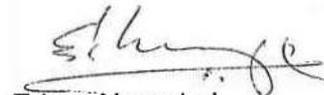
3.4 Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las Garantías que respaldan la emisión de valores:

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\$11,062,037. 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