



Accountants &  
business advisers

# **CETIVEHÍCULOS S.A.**

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

**Años terminados al 31 de  
diciembre de 2013 y 2012**

**CETIVEHÍCULOS S.A.**

**SECCIÓN I: INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE**

- Dictamen de los auditores independientes
- Estados de situación financiera
- Estados de resultados integrales
- 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 III: REVISIÓN POR PARTE DEL AUDITOR EXTERNO DE LAS MEDIDAS DE PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS, FINANCIAMIENTO DEL TERROSIIMO Y OTROS DELITOS**

**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 de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012, 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](mailto:pkf@pkfecuador.com) • [www.pkfecuador.com](http://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

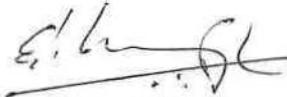
Tel (593-2) 2263959 - 2263960 • Fax (593-2) 2256814  
PKF & Co. • Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edificio Prisma Norte Piso 4 Of. 404 • Quito • Ecuador

**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 de 2013 y 2012, 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.



28 de marzo de 2014  
Guayaquil, Ecuador

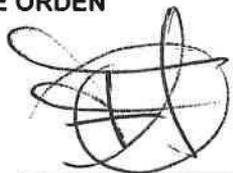


Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b><u>ACTIVOS</u></b>		
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota C)	157,834	286,246
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	5,155,178	4,996,707
Inventarios (Nota E)	4,695,763	4,852,847
Otros activos corrientes (Nota F)	1,177,284	1,769,639
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>11,186,059</b>	<b>11,905,439</b>
<b>PROPIEDAD, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota G)</b>	<b>194,570</b>	<b>241,642</b>
<b>INVERSIONES PERMANENTES (Nota H)</b>	<b>7,285</b>	<b>3,509,205</b>
<b>OTROS ACTIVOS (Nota P)</b>	<b>1,187,837</b>	<b>362,970</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>12,575,751</b>	<b>16,019,256</b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>		
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Obligaciones financieras (Nota I)	1,447,923	922,290
Obligaciones con terceros (Nota J)	1,419,250	1,275,642
Documentos y cuentas por pagar (Nota K)	1,951,856	4,225,690
Gastos acumulados por pagar (Nota L)	283,816	280,123
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota M)	1,097,000	1,525,067
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>6,199,845</b>	<b>8,228,812</b>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota M)</b>	<b>1,800,680</b>	<b>3,156,859</b>
<b>PATRIMONIO (Nota N)</b>		
Capital social	2,383,746	2,383,746
Reserva legal	294,517	242,257
Reserva de capital	144,530	144,530
Ajustes NIIF	265,449	517,324
Resultados acumulados	1,486,984	1,345,728
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>4,575,226</b>	<b>4,633,585</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>12,575,751</b>	<b>16,019,256</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>101,719</b>	<b>101,719</b>



Ing. Fabián Ortega  
Gerente General



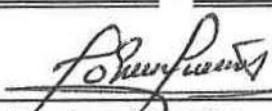
Ing. Jhonny Dueñas  
Contador

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2013	2012
<b>INGRESOS DE OPERACIONES:</b>		
Venta de vehículos	1,780,968	2,144,498
Servicios taller	2,838,861	3,503,415
Venta de repuestos	12,152,201	12,515,214
<b>Ventas Netas</b>	<u>16,772,030</u>	<u>18,163,127</u>
(-) Costo de Ventas	12,318,581	13,256,359
<b>Utilidad Bruta</b>	<u>4,453,449</u>	<u>4,906,768</u>
<b>GASTOS OPERACIONALES</b>		
Gastos de administración	504,112	430,686
Gastos de ventas	3,335,384	3,371,195
Gastos financieros	828,221	537,789
	<u>4,667,717</u>	<u>4,339,670</u>
Otros ingresos operacionales	162,374	41,073
<b>Utilidad antes de la participación de los trabajadores en la utilidad e Impuesto a la Renta</b>	<u>(51,894)</u>	<u>608,171</u>
Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota O)	(64,514)	(124,703)
Impuesto a la renta (Nota O)	<u>(169,757)</u>	<u>(184,063)</u>
<b>Pérdida Operacional</b>	<u>(286,165)</u>	<u>299,405</u>
Otros ingresos no operacionales	481,985	608,484
Otros gastos no operacionales		(385,301)
	<u>481,985</u>	<u>223,183</u>
<b>Resultado Integral</b>	<u>195,820</u>	<u>522,588</u>
<b>Utilidad operacional atribuible a:</b>		
Accionistas	(286,165)	299,405
<b>Resultado Integral atribuible a.</b>		
Accionistas	<u>195,820</u>	<u>522,587</u>
<b>Utilidad por acción</b>	<u>0.08</u>	<u>0.22</u>

  
 \_\_\_\_\_  
 Ing. Fabián Ortega  
**Gerente General**

  
 \_\_\_\_\_  
 Ing. Jhonny Dueñas  
**Contador**

**CETIVEHÍCULOS S.A.**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

(Expresados en USDólares)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por revalúo	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero de 2012	2,383,746	196,026	144,530	517,324	869,728
Utilidad neta					522,587
Transferencia a reserva legal		46,231			(46,231)
Ajuste por Salario Digno-2011					(356)
Saldo al 1 de enero de 2013	2,383,746	242,257	144,530	517,324	1,345,728
Utilidad neta					196,820
Ajuste reserva por revalúo				(251,875)	
Transferencia a reserva legal		52,260			(52,259)
Ajuste por Salario Digno-2012					(2,305)
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2,383,746	294,517	144,530	265,449	1,486,984

  
 Ing. Fabián Ortega  
 Gerente General

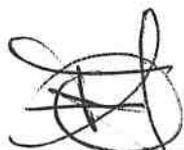
  
 Ing. Jhonny Dueñas  
 Contador

Vea notas a los estados financieros

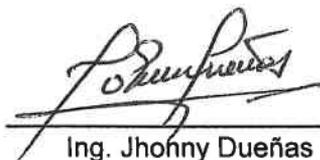
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	<b>Años terminados al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes	16,567,224	15,813,882
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(18,639,922)	(18,265,005)
Otros ingresos	644,359	649,557
<b>Efectivo neto proveniente de las actividades de operación</b>	<b>(1,428,339)</b>	<b>(1,801,566)</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedad, maquinarias y equipo	(10,096)	(126,878)
<b>Efectivo neto usado en las actividades de inversión</b>	<b>(10,096)</b>	<b>(126,878)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Pago por emisión de obligaciones	(2,638,934)	(1,353,750)
Emisión de obligaciones		2,000,000
Obligaciones bancarias, neto	1,380,170	(157,896)
Préstamos de Terceros		(14,347)
Financiamiento proveniente de relacionadas, neto	2,425,178	944,251
Obligaciones con terceros, neto	143,608	557,998
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>1,310,022</b>	<b>1,976,256</b>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO</b>	<b>(128,412)</b>	<b>47,812</b>
Saldo del efectivo al inicio del año	286,246	238,434
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>157,834</b>	<b>286,246</b>



Ing. Fabián Ortega  
Gerente General

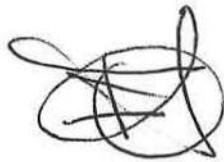


Ing. Jhonny Dueñas  
Contador

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre de	
	2013	2012
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD NETA</b>	195,820	522,587
Partidas conciliatorias que no representan		
Depreciación	57,168	47,381
Provisión y ajustes para cuentas incobrables	64,176	4,665
Provisión por obsolescencia de inventario	41,162	71,261
Ajustes por bajas y ventas de activos fijos		21,716
Provisión de Jubilación Patronal	151	62,422
	<u>358,477</u>	<u>730,032</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Documentos y cuentas por cobrar	(222,647)	(2,353,910)
Inventarios	115,922	(936,682)
Gastos pagados por anticipado	270,262	(40,033)
Otros activos corrientes	322,093	220,147
Documentos y cuentas por pagar	(2,327,387)	525,852
Gastos acumulados por pagar	54,941	53,028
	<u>(1,786,816)</u>	<u>(2,531,598)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>(1,428,339)</u>	<u>(1,801,566)</u>



Ing. Fabián Ortega  
Gerente General



Ing. Jhonny Dueñas  
Contador

**CETIVEHÍCULOS S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 Y 2012**

(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 de 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, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, 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 por la Administración:

Activos financieros: Dentro del enfoque de NIC 39, los activos financieros incluyen el efectivo y equivalentes al efectivo, las cuentas por cobrar, inversiones 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 y 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)

Efectivo y equivalentes al efectivo: Constituyen fondos de inmediata disponibilidad de la Compañía. El efectivo comprende tanto el efectivo como los depósitos a la vista. Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. Una inversión será equivalente al efectivo cuando tenga vencimiento en tres meses o menos desde la fecha de adquisición.

Cuentas por cobrar: Incluyen principalmente los saldos por cobrar a clientes y corresponden a los montos adeudados por la venta de servicios en el curso normal de operaciones. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

La Compañía reconoce un activo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación. Los activos son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo financiero.

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.

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.

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:

<b>ACTIVOS</b>	<b>AÑOS</b>
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

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

<b>ACTIVOS</b>	<b>AÑOS</b>
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.

**Pasivos financieros:** Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: Cuentas por pagar, Obligaciones financieras, Obligaciones con el público y préstamos a terceros. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Los pasivos financieros son medidos a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo es reconocido como parte del pasivo financiero.

Se registran inicialmente a su valor nominal. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.

**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.

**Factores de riesgos financieros:** Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: Riesgo de cambio, riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo operacional entre otros. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

La gestión del riesgo está controlada por la Administración de la Compañía siguiendo los lineamientos de las políticas aprobadas. El departamento financiero identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Compañía.

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

La administración de riesgos incluye:

- Riesgo de cambio
- Riesgo de crédito
- Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo
- Riesgo de liquidez
- Riesgo operacional

Riesgo de cambio: Todas las transacciones que realiza la Compañía son pactadas en U.S. Dólares, por tanto no tiene exposición al riesgo cambiario.

Riesgo de crédito: El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía y la contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar y el efectivo en bancos. Al 31 de diciembre del 2013 las cuentas por cobrar están adecuadamente valuadas.

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo: La Compañía mantiene sus inversiones en acciones registradas a su valor nominal, por lo que no tiene exposición a este riesgo.

Riesgo de liquidez: El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. Al 31 de diciembre del 2013 no se presentan asuntos que impliquen riesgo de liquidez.

Riesgo operacional: Los riesgos operativos están asociados con las pérdidas monetarias que pueden surgir, por problemas de los sistemas, procedimientos no establecidos para los distintos procesos, fallas de las personas que manejan el proceso o por eventos externos. El objetivo de la Compañía es administrar el riesgo operacional para así limitar las pérdidas financieras y los daños a la reputación de la Compañía alcanzando su objetivo. La responsabilidad básica por el desarrollo y la implementación de controles para tratar el riesgo operacional está asignada a la Gerencia. Esta responsabilidad está respaldada por el desarrollo de normas generales para la administración del riesgo operacional, que incluye los controles y los procesos, tales como.

- Adecuada segregación de funciones entre varias funciones, roles y responsabilidades.
- Conciliación y monitoreo de transacciones.
- Cumplimiento de requerimientos regulatorios y legales.
- Documentación de controles y procedimientos.
- Requerimientos de evaluación periódica del riesgo operacional enfrentado, y la idoneidad de los controles y procedimientos para abordar los riesgos identificados.
- Planes de contingencia.
- Normas éticas y de negocios.
- Mitigación de riesgos.

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

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

**C. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO:**

		<b>Al 31 de diciembre de</b>	
		<b>2013</b>	<b>2012</b>
Caja		8,342	29,256
Bancos locales	(1)	149,492	256,990
		<u>157,834</u>	<u>286,246</u>

(1) Incluye principalmente US\$17,857 en cuenta corriente en Banco Bolivariano C.A., US\$18,936 en cuenta corriente en Banco Produbanco S.A., US\$34,288 y US\$27,274 en Banco Bolivariano C.A.

**D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

		<b>Al 31 de diciembre de</b>	
		<b>2013</b>	<b>2012</b>
Clientes	(1)	3,589,547	3,669,636
Compañías relacionadas (Nota P)		450,152	323,546
Tarjetas de Créditos		10,347	13,687
Cheques Protestados		129,571	80,926
Ingresos Anticipados			(2,082)
Documentos por cobrar	(2)	381,273	612,453
Funcionarios y empleados		26,546	51,563
Anticipo a proveedores		1,204	935
Depósitos en garantía		22,192	24,059
Varios deudores	(3)	823,613	445,915
		<u>5,434,445</u>	<u>5,220,638</u>
Provisión para cuentas incobrables	(4)	(279,267)	(223,931)
		<u>5,155,178</u>	<u>4,996,707</u>

(1) Incluye principalmente US\$262,856 (US\$221,170 en el 2012) por valores pendientes por venta de vehículos y US\$3,266,851 (US\$3,083,886 en el 2012) por servicio de taller y venta de repuestos.

(2) Representan pagarés firmados por los clientes por la venta de los vehículos.

(3) Incluye principalmente US\$386,482 de anticipo por compra de un terreno y US\$170,282 (US\$103,364 en el 2012) por concepto de reembolso de gastos por publicidad de 1800 partes GM.

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

		<b>Al 31 de diciembre de</b>	
		<b>2013</b>	<b>2012</b>
Saldo al inicio del año		223,931	301,788
Provisión		64,176	4,665
Castigos		(8,840)	(82,522)
Saldo al final del año		<u>279,267</u>	<u>223,931</u>

**CETIVEHÍCULOS S.A.****E. INVENTARIOS:**

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Vehículos	149,094	266,415
Repuestos	4,136,545	4,510,880
Importaciones en tránsito	386,715	25,048
Trabajos en proceso	200,272	186,205
	4,872,626	4,988,548
Reserva por obsolescencia de inventarios (1)	(176,863)	(135,701)
	<u>4,695,763</u>	<u>4,852,847</u>

(1) El movimiento de la reserva por obsolescencia de inventario, es como sigue:

Saldo al inicio del año	135,701
Provisión	41,162
Saldo al final del año	<u>176,863</u>

**F. OTROS ACTIVOS CORRIENTES:**

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Licencia en Computación	15,990	23,635
Impuestos Anticipados	7,922	20,443
Derechos Fiduciarios (1)	841,592	1,455,299
Pagos anticipados (2)	311,780	270,262
	<u>1,177,284</u>	<u>1,769,639</u>

(1) Incluye principalmente US\$591,337 (US\$722,789 en el 2012) por cartera de repuestos 1800 partes cedida a un Fideicomiso de Garantía.

(2) Incluye principalmente US\$130,029 (US\$148,488 en el 2012) por adecuaciones de local arrendado.

**G. PROPIEDAD, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:**

	<b>Saldos al 31-12-12</b>	<b>Adiciones Mejoras</b>	<b>Saldos al 31-12-13</b>
Obra de Arte	749		749
Maquinaria y Equipo de Taller	59,644	2,996	62,640
Equipo de Oficina	49,496	4,216	53,712
Muebles y Enseres	92,002		92,002
Vehículos	131,108	781	131,889
Herramienta Taller	21,061	151	21,212
Local Ambato	37,781		37,781
Equipo de Seguridad y Taller	13,363		13,363
Equipo de Comunicación	16,074		16,074
Equipo de Computación	46,579	1,952	48,531
	467,857	10,096	477,953
Depreciación Acumulada	(226,215)	(57,168)	(283,383)
	<u>241,642</u>	<u>(47,072)</u>	<u>194,570</u>

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

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Motorisa S.A.	249	249
Electroquil S.A.	7,036	7,036
Derechos Fiduciarios	(1) 3,501,920	3,501,920
	<u>7,285</u>	<u>3,509,205</u>

- (1) Según escritura pública del 16 de mayo del 2013 Cetivehículos S.A. cede los derechos fiduciarios del Fideicomiso en Garantía "Al Estero" a Banco de la Producción S.A. Produbanco por un valor de US\$3,250,000; cesión realizada en forma de pago por la deuda que su relacionada Anglo Automotriz S.A. mantenía con el Banco (Fideicomiso en el que se encontraba aportado un inmueble). Para liberar ésta garantía Banco de la Producción S.A. Produbanco canceló la deuda que Cetivehículos S.A., mantenía con Banco de Guayaquil por US\$683,044.87. Ver Nota P.

**I. OBLIGACIONES FINANCIERAS:**

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Sobregiros bancarios	222,069	67,753
Obligaciones bancarias	(1) 1,225,854	854,537
	<u>1,447,923</u>	<u>922,290</u>

- (1) Corresponde a las obligaciones contraídas con:

Entidad	Tasa	Monto	Fecha		Saldo al 31-12-2013
			Emisión	Vencimiento	
Banco Bolivariano	8.83%	765,000	05/03/2013	05/03/2014	191,250
Banco Bolivariano	8.83%	180,000	06/08/2013	06/08/2014	160,000
Banco Bolivariano	8.83%	100,000	16/10/2013	15/10/2014	83,333
Banco Bolivariano	8.83%	160,000	27/11/2013	25/11/2014	146,667
Banco Bolivariano	8.83%	77,000	18/12/2013	21/04/2013	77,000
Banco Bolivariano	8.83%	29,000	26/12/2013	24/02/2014	29,000
Banco Bolivariano	8.83%	37,500	12/12/2013	12/03/2014	37,500
Banco Bolivariano	8.83%	10,833	16/10/2013	15/01/2014	10,833
Banco Bolivariano	8.83%	17,075	12/09/2013	13/01/2014	17,075
Bolivariano OP 12	8.72%	105,390	07/08/2013	20/12/2014	523
Bolivariano OP 15	8.71%	95,545	10/09/2013	25/02/2014	3,946
Bolivariano OP 16	8.73%	91,368	24/09/2013	01/04/2014	6,378
Bolivariano OP 17	8.70%	92,290	24/09/2013	14/03/2014	17,910
Bolivariano OP 18	8.72%	88,891	07/10/2013	03/02/2014	18,807
Bolivariano OP 19	8.70%	98,581	16/10/2013	01/04/2014	37,262
Bolivariano OP 9801	8.72%	102,624	05/11/2013	02/05/2014	42,903
Bolivariano OP 9888	8.74%	91,207	20/11/2013	27/02/2014	39,940

**CETIVEHÍCULOS S.A.****I. OBLIGACIONES FINANCIERAS:** (Continuación)

Entidad	Tasa	Monto	Fecha		Saldos al
			Emisión	Vencimiento	31-12-2013
Bolivariano OP 9973	8.71%	150,890	10/12/2013	02/06/2014	153,314
Bolivariano OP 10073	8.75%	68,507	26/12/2013	12/02/2014	69,092
Bolivariano OP 10074	8.69%	81,478	26/12/2013	25/06/2014	83,121
					<u>1,225,854</u>

**J. OBLIGACIONES CON TERCEROS:**

		Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Préstamos terceros	(1)	1,370,715	1,189,262
Otros	(2)	48,535	86,380
		<u>1,419,250</u>	<u>1,275,642</u>

(1) Corresponde al siguiente detalle:

	Al 31 de diciembre de	
	2013	2012
Ing. Fabian Ortega A.	7,925	480
Sra. Carmen Robles de Arosemena	27,000	27,000
Yole Lertora de Oneto		20,000
Christian Adoum Ramirez	140,724	160,724
Juan Pablo Costa Arcentale		9,272
Marisol Romero Carbo	300,000	300,000
Eutropia Murillo	8,000	8,000
Maritza Molina Barrios	55,000	100,000
Nicolás Ortega	511	511
Denbrigide Development	831,555	563,275
	<u>1,370,715</u>	<u>1,189,262</u>

Corresponde a saldos con inversionistas, la tasa de interés no excede el 12% anual.

(2) Incluye principalmente US\$33,098 (US\$8,603 en el 2012) por provisión del impuesto a salida de divisas por importaciones.

**K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

		Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Proveedores locales y del exterior	(1)	1,541,611	3,661,738
Retenciones por pagar e impuestos	(2)	383,762	228,736
Compañías relacionadas (Ver Nota P)		26,483	335,215
		<u>1,951,856</u>	<u>4,225,689</u>

**CETIVEHÍCULOS S.A.****K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:** (Continuación)

- (1) Incluye principalmente US\$1,113,692 (US\$1,420,703 en el 2012) que corresponde a compra de repuestos a crédito, US\$569,380 (US\$228,756 en el 2012) por compra a proveedores locales, US\$544,312 (US\$1,836,925 en el 2012) de proveedores del exterior y US\$141,819 (US\$142,843 en el 2012) por anticipos a clientes de vehículos.
- (2) Incluye principalmente US\$157,109 (US\$159,834 en el 2012) de Impuesto al Valor Agregado (IVA).

**L. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

		Al 31 de diciembre de	
		2013	2012
Comercialización		2,678	7,959
Provisiones y Beneficios Sociales	(1)	117,612	192,113
Financieros	(2)	125,807	72,597
Gastos por realizar	(3)	30,465	
Honorarios		7,254	7,454
		<u>283,816</u>	<u>280,123</u>

- (1) Incluye principalmente US\$64,514 (US\$124,703 en el 2012) que corresponde a la participación a los trabajadores y US\$53,098 (US\$53,169 en el 2012) a provisiones de beneficios sociales.
- (2) Incluye principalmente US\$84,938 (US\$67,355 en el 2012) de intereses por préstamo a Dembridge Development Corp.
- (3) Incluye principalmente US\$30,411 por concepto de impuestos municipales.

**M. PASIVOS A LARGO PLAZO:**

Entidad	Monto	Tasa	Fecha			Saldos al	Saldos al
			Emisión	Vencimiento		31-12-2013	31-12-2012
Banco de Guayaquil	1,600,000	8.48%	25/10/2004	10/05/2019			712,592
Segunda Emisión	2,000,000	8.00%	26/05/2010	17/03/2014	(1)	95,000	475,000
Tercera Emisión	2,500,000	8.00%	02/02/2011	05/07/2016	(2)	1,199,375	1,750,625
Cuarta Emisión	2,000,000	8.00%	07/08/2012	06/09/2017	(3)	<u>1,500,000</u>	<u>1,640,000</u>
						2,794,375	4,578,217
Menos: Porción corriente					(4)	<u>(1,097,000)</u>	<u>(1,525,067)</u>
						1,697,375	3,053,150
Provisión para jubilación patronal					(5)	62,018	62,422
Préstamos a terceros						<u>41,287</u>	<u>41,287</u>
<b>Pasivo largo plazo</b>						<u>1,800,680</u>	<u>3,156,859</u>

- (1) A continuación el detalle de los vencimientos.

2014	<u>95,000</u>
	<u>95,000</u>

**CETIVEHÍCULOS S.A.****M. PASIVOS A LARGO PLAZO:** (Continuación)

- (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	(*)	15,000
2014		560,000
2015		444,375
2016		180,000
		<u>1,199,375</u>

- (\*) Corresponde a pago vencido el 30 de diciembre de 2013 la cual fue cancelada el 05 de enero de 2014.

- (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.

2014	427,000
2015	427,000
2016	427,000
2017	219,000
	<u>1,500,000</u>

- (4) Corresponde al siguiente detalle:

<u>Entidad</u>	<u>Saldo al 31-12-2013</u>
2da Emisión de Obligaciones	95,000
3era Emisión de Obligaciones	575,000
4ta Emisión de Obligaciones	427,000
	<u>1,097,000</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.

**N. PATRIMONIO:**

**Capital social:** Representa 2,383,746 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$1 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.

**CETIVEHÍCULOS S.A.****N. PATRIMONIO:** (Continuación)

**Reserva de capital:** En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre de 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. No. 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.

**O. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA:**

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, establecen 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, están 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 de los trabajadores en las utilidades de la Compañía y la base imponible del impuesto a la renta de la Compañía, fue el siguiente:

	<b>Al 31 de diciembre de</b>	
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	430,091	831,353
Gastos no deducibles en el país	356,730	150,266
Participación de los trabajadores en las utilidades	(64,514)	(124,703)
Deducción discapacitados	(62,891)	(56,642)
Base imponible impuesto a la renta	659,416	800,274
Impuesto a la renta calculado	145,072	184,063
Anticipo del Impuesto a la Renta	169,757	
Impuesto a la Renta causado	169,757	184,063

**CETIVEHÍCULOS S.A.****P. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Los saldos más importantes que se mantienen con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2013, son como sigue:

		<b>Cetivehículos S.A.</b>			
		<b>Por cobrar</b>		<b>Por pagar</b>	
		<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Motortrack S.A.				26,483	335,215
Anglo Flotas		67,485	97		
ABP Services		375,560	316,342		
Megatreat S.A.		7,107	7,107		
		<u>450,152</u>	<u>323,546</u>	<u>26,483</u>	<u>335,215</u>
<b>Otros Activos:</b>					
Anglo Automotriz S.A.	(1)	1,187,837	362,971		
		<u>1,637,989</u>	<u>786,517</u>	<u>26,483</u>	<u>335,215</u>

(1) Corresponde a saldo por cobrar a relacionada, por la entrega de un edificio a Banco de la Producción S.A. Producbanco, en forma de pago por deudas contraídas por Anglo Automotriz S.A. (Ver nota H). La tasa de interés pactada es del 12% anual y vence es el 16 de mayo del 2015.

	<b>Monto al (31/12/2013) US\$</b>	<b>Monto al (31/12/2012) US\$</b>
<b>Ventas / Ingresos de Cías. Relacionadas</b>		
Anglo Automotriz S.A.- (Repuestos y talleres)	808,832	796,947
Motortrack S.A.- (Repuestos)	1,142,270	648,076
Bolívar Compañía de Seguros S.A.	550,841	735,971
Anglo Flotas S.A.	95,653	
	<u>2,597,596</u>	<u>2,180,994</u>
<b>Otros Ingresos de Cías. Relacionadas</b>		
Anglo Automotriz S.A.- (Intereses)	355,265	316,386
	<u>355,265</u>	<u>316,386</u>
<b>Costo de Ventas pagado a Cías. Relacionadas</b>		
Anglo Automotriz S.A. - (Repuestos)	99,642	581,377
Motortrack S.A.- (Repuestos)	4,321,612	5,381,266
Bolívar Compañía de Seguros S.A.- (Pólizas)	20,202	17,481
	<u>4,441,456</u>	<u>5,980,124</u>
<b>Otros Gastos / Egresos a Cías. Relacionadas</b>		
Anglo Automotriz S.A.- (Intereses)	45,903	50,365
Motortrack S.A. (Intereses)	137,372	174,169
Estudio Jurídico Ortega S.A.		14,475
	<u>183,275</u>	<u>239,009</u>

## **CETIVEHÍCULOS S.A.**

### **Q. 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 locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período 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.

Aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los US\$6 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 de 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.

### **R. CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS:**

Mediante Resolución No. SC.ICI.DCCP.G.14.003 del 14 de febrero de 2014, la Superintendencia de Compañías expidió las normas para la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de las compañías y otras entidades integrantes de los grupos económicos establecidos por el Servicio de Rentas Internas.

El segundo párrafo del artículo tercero, exceptúa de la mencionada consolidación a la información financiera de las personas naturales, las empresas del exterior, las personas jurídicas que no estén bajo el control de la Superintendencia de Compañías y aquellas empresas que hayan sido excluidas de los Grupos Económicos por el Servicio de Rentas Internas.

En vista que la Compañía está considerada por el Servicio de Rentas Internas como Grupo Económico, tiene que presentar estados financieros consolidados, según el artículo tercero de la Resolución indicada. La empresa cabeza del grupo es C.A. Estudio Jurídico Ortega Moreira & Ortega Trujillo.

**CETIVEHÍCULOS S.A.****S. CONTINGENTES:**

Al 31 de diciembre del 2013 existen dos cartas de crédito de importación en Banco Bolivariano C.A. por US\$34,638 y US\$50,928.

**T. EMISIÓN DE OBLIGACIONES:**

A continuación la información relativa a las emisiones de obligaciones que están en circulación:

**T.1. SEGUNDA EMISIÓN DE OBLIGACIONES**

Monto autorizado : US\$2,000,000

Detalle	Clase	Plazo	Tasa de interés	Cupones de capital	Cupones de interés
	A1	720 días	Fijas	8	8
	A2	720 días	Reajutable	8	8
	B1	1440 días	Fijas	16	16
	B2	1440 días	Reajutable	16	16

Tasa de interés : Tasa fija del 8%  
Tasa de interés reajutable calculada a base de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador (BCE) mas un margen del 3%.

Fecha de vencimiento : Marzo de 2014

Garantía : General y Específica "Fideicomiso de Garantía Emisión de Obligaciones Cetivehiculos TF-G-314". Ver Nota U.1.

**T.2. TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES**

Monto autorizado : US\$2,500,000

Clase : "C" a 1440 días  
"D" a 1800 días

Tasa de interés : Tasa fija del 8%

Fecha de vencimiento : Julio de 2016

Amortización del capital : Trimestral

Garantía : General

**CETIVEHÍCULOS S.A.****T. EMISIÓN DE OBLIGACIONES:** (Continuación)**T.3. TERCERA EMISIÓN DE OBLIGACIONES**

Monto autorizado	: US\$2,000,000
Clase	: "E" a 1440 días "F" a 1880 días
Tasa de interés:	: Clase E: 7.75% fija anual Clase F: 8.00% fija anual
Fecha de vencimiento	: Agosto de 2017
Amortización del capital	: Trimestral
Garantía	: General y Específica: "Fideicomiso de Administración de Flujos Futuros"

**U. FIDEICOMISOS:**

A continuación la información de los Fideicomisos en los que participa la Compañía:

**U.1. FIDEICOMISO DE GARANTÍA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE CETIVEHÍCULOS TF-G-314**

Fecha de constitución	: 8 de diciembre de 2009
Constituyente:	: Cetivehículos S.A.
Objetivo	: La cartera que integra el patrimonio autónomo del fideicomiso o el producto de su cobranza que se entregare, así como los recursos que se aporten en el futuro, y que deberán conjuntamente equivaler a no menos del 125% de las obligaciones circulantes, sirvan como medio de garantía de pago íntegro y oportuno de las obligaciones emitidas y adquiridas por los obligacionistas en virtud de la emisión de obligaciones cuando Cetivehículos S.A., no haya pagado las referidas obligaciones o no haya provisto al Agente Pagador de los recursos
Conformado	: Letras de cambio, pagares a la orden, facturas y cualquier otro documento contentivo de un crédito a favor de la Constituyente
Estado actual	: Vigente

**CETIVEHÍCULOS S.A.****U. FIDEICOMISOS:** (Continuación)**U.2. FIDEICOMISO DE ADMINISTRACIÓN DE FLUJOS FUTUROS**

- Fecha de constitución : 8 de diciembre de 2009
- Constituyente: : Cetivehiculos S.A.
- Objetivo : Crear un mecanismo que facilite el pago de las obligaciones a favor de los obligacionistas. Objetivo principal servir como fuente de pago de las obligaciones emitidas por la Constituyente a efectos de lo cual deberá recibir los flujos fideicomitidos administrarlos, y efectuar los pagos que corresponda realizar de conformidad con los términos y condiciones establecidas en el contrato.
- Conformado : Flujos futuros proveniente de los ingresos de servicios de taller generador por Cetivehiculos S.A.
- Estado actual : Vigente

**U.3. FIDEICOMISO DE FLUJOS CETIVEHÍCULOS CUARTA EMISIÓN**

- Fecha de constitución : 2 de mayo de 2012
- Constituyente: : Cetivehiculos S.A.
- Objetivo : Servir como fuente de pago de las obligaciones emitidas por la constituyente a efectos de los cual deberá recibir los flujos fideicomitidos administrarlos, y efectuar los pagos que correspondan a realizar de conformidad con los términos y condiciones establecidas en el contrato.
- Conformado: : Los pagos que reciba la constituyente diariamente en efectivo-cheque-tarjeta de crédito deberán ser transferidos semanalmente a la cuenta de Fideicomiso.
- Estado actual : Vigente

**CETIVEHÍCULOS S.A.****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 de 2013, 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**

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

A los Accionistas  
**CETIVEHÍCULOS S.A.**  
Guayaquil, Ecuador

El 28 de marzo de 2014 hemos emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros de **CETIVEHÍCULOS S.A.** al 31 de diciembre de 2013. 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 de 2013 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 asuntos 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 Obligaciones Tributarias vence el 31 de julio de 2014.

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 semestrales fueron presentados a la Superintendencia de Compañías, el 27 de Julio de 2013. Los Estados financieros del segundo semestre presentan hasta el 30 de abril de 2014.
2. **Estados financieros anuales auditados. Esta información deberá presentarse hasta el 30 de abril del año siguiente:** Los estados financieros auditados del año 2012 no fueron presentados dentro del plazo establecido (20 de mayo de 2013). Los estados financieros auditados del año 2013 se presentarán hasta el 30 de abril de 2013.
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 2013 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 2013 no se emitieron nuevas obligaciones. En el ejercicio económico de 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 2013 los activos no gravados ascienden a US\$11,984,414. 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.



28 de marzo de 2014  
Guayaquil, Ecuador



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

### **SECCIÓN III**

---

**REVISIÓN POR PARTE DEL AUDITOR EXTERNO DE LAS MEDIDAS DE  
PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS, FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO Y  
OTROS DELITOS**

**REVISIÓN POR PARTE DEL AUDITOR EXTERNO DE LAS MEDIDAS DE  
PREVENCIÓN DE LAVADO DE ACTIVOS, FINANCIAMIENTO DEL TERRORISMO Y  
OTROS DELITOS**

A los Accionistas  
**CETIVEHÍCULOS S.A.**  
Guayaquil, Ecuador

1. Por disposición expresa de la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DSC.G.13.010 publicada en el Registro Oficial No. 112 de 30 de octubre de 2013, en la cual se establecieron mecanismos de prevención para prevenir el lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos que deben aplicar las empresas de los sectores de venta de vehículos, construcción y sector inmobiliario. Según lo establecido en el artículo 38 de esta Resolución, en calidad de auditores externos, debemos verificar el cumplimiento de las políticas, procedimientos y mecanismos internos implementados por el sujeto obligado.
2. Las medidas dispuestas por la Superintendencia de Compañías incluyen nombrar un Oficial de Cumplimiento, definir políticas para conocer a los clientes y empleados, definir perfiles de riesgo, crear un código de ética, implementar un manual de prevención, entre otros. Como en todo proceso de implementación, el Organismo de control se ha establecido plazos los mismos que se detallan a continuación:

Procesos de Implementación	Plazo para cumplimiento
Designación de oficial de cumplimiento	30 días
Someter a calificación de la Superintendencia de Compañías al oficial de cumplimiento.	60 días
Definición de políticas, procedimientos y mecanismos de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo y otros delitos.	90 días
Implementación de los procesos para el conocimiento del cliente (identificación, aceptación de clientes, debida diligencia reforzada, personas políticamente expuestas); del mercado (segmentación), del colaborador/empleador (levantamiento de información) y del corresponsal (levantamiento de información).	120 días
Procesos de monitoreo, definición de alertas, sistemas de análisis, reporte y, software para la aplicación de la normativa.	150 días
Emisión del Código de Ética y del Manual para la prevención de lavado de activos y de financiamiento del terrorismo y otros delitos.	180 días

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 • Fax (593-4) 2450886 • E-mail [pkf@pkfecuador.com](mailto:pkf@pkfecuador.com) • [www.pkfecuador.com](http://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

3. **CETIVEHÍCULOS S.A.**, tiene como actividad principal la compra - venta, de vehículos, por lo cual está sujeta al cumplimiento de las disposiciones de la Resolución SC.DSC.G.13.010 antes referida.
4. En base a instrucción indicada, verificamos el cumplimiento de las políticas, procedimientos y mecanismos internos implementados por la empresa para la prevención del lavado de activos, financiamiento del terrorismo y otros delitos. Según lo establecido, la empresa está en la obligación de implementar hasta el cierre de los estados financieros los dos primeros procesos. A continuación nuestros comentarios:
  - La Compañía ha designado como Oficial de Cumplimiento a Sofía Elizabeth Cantos Loo con cédula de ciudadanía No. 0920018512, cuyo registro electrónico en la Unidad de Análisis Financiero (UAF) se efectuó el 19 de julio de 2013. Al cierre del ejercicio 2013, la documentación necesaria para su calificación en la Superintendencia de Compañías no ha sido enviada al Organismo de Control. El proceso de implementación estará sujeto a su calificación.
5. Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso de la Superintendencia de Compañías y la Administración de la Compañía y no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.



28 de marzo de 2014  
Guayaquil, Ecuador



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