

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

(Expresadas en USDólares)

A. CETIVEHICULOS 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 CETIVEHICULOS 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. Desde el mes de marzo del 2010 la Empresa se involucró con el negocio de comercialización de partes.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

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

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

Base de preparación y presentación: Por disposición de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, la Compañía adoptó para el ejercicio 2010, las normas internacionales de información financiera (NIIF) emitidas por el Comité Internacional sobre normas de contabilidad (IASB) de la Federación Internacional de Contadores (IFAC).

Adopción de las normas internacionales de información financiera (NIIF): El marco conceptual que utilizó la Compañía desde el período 2009 hacia atrás, se basaba en las normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), que eran la traducción de las normas internacionales de contabilidad (NIC), vigentes en el año 1999, consecuentemente, las prácticas contables que utilizó la Compañía, eran compatibles con las NIC (ahora NIIF) del año 1999. Los estados financieros emitidos al 31 de diciembre del 2011 y 2010, han sido preparados sobre la base e las NIIFs.

Consecuentemente, los estados financieros cumplen con las normas internacionales de información financiera aplicables a los períodos que inician el 1 de enero del 2010, como se describen en estas políticas contables.

CETIVEHICULOS S.A.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

(Continuación)

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

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 fideicomitados se calcula y registra de acuerdo a lo establecido en las políticas de activos fijos.

CETIVEHICULOS S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**

(Continuación)

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

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

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

C. EFECTIVO:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Caja	21,589	48,925
Bancos locales	216,845	128,093
	<u>238,434</u>	<u>177,018</u>

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Clientes	(1)	1,257,378	1,039,936
Cheques en tránsito		332,113	387,609
Compañías relacionadas		612,132	181,718
Tarjetas de Créditos		31,131	53,669
Cheques Protestados	(2)	60,404	38,597
Documentos por cobrar	(3)	349,441	716,048
Funcionarios y empleados		47,253	45,334
Anticipo a proveedores		1,790	7,960
Depósitos en garantía		34,543	30,276
Varios deudores		223,065	170,966
		<u>2,949,250</u>	<u>2,672,113</u>
Provisión para cuentas incobrables	(4)	<u>(301,788)</u>	<u>(281,019)</u>
		<u>2,647,462</u>	<u>2,391,094</u>

(1) Incluye principalmente US\$163,773.22 por los valores pendientes de cobros de venta de vehículos US\$1,022,560.81 por servicio de taller y 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	
	2011	2010
Saldo al inicio del año	281,019	102,559
Provisión y ajustes	20,769	178,460
Saldo al final del año	<u>301,788</u>	<u>281,019</u>

CETIVEHICULOS S.A.**E. INVENTARIOS:**

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Vehículos	245,097	254,605
Repuestos	3,481,747	3,258,111
Importaciones en tránsito	118,401	81,595
Trabajos en proceso	206,623	186,524
	4,051,868	3,780,835
Reserva por obsolescencia de inventarios (1)	(64,440)	(39,646)
	<u>3,987,428</u>	<u>3,741,189</u>

(1) Corresponde al siguiente detalle:

Repuesto peugeot	24,164
Repuestos multimarcas	34,676
Pinturas multimarcas	5,531
Repuestos Cuenca	38
Repuestos Ambato	31
	<u>64,440</u>

F. OTROS ACTIVOS CORRIENTES:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Licencia en Computación	1,461	1,462
Impuestos Anticipados	28,643	39,463
Derechos Fiduciarios (1)	1,689,422	1,922,094
Pagos Anticipados	230,229	213,303
	<u>1,949,755</u>	<u>2,135,397</u>

(1) Incluye principalmente US\$768,469.47 por cartera de repuestos partes 1800 cedida para gestiones de un fideicomiso de garantía.

G. MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

	Saldo al 01-01-11	Adiciones Mejoras	Saldo al 31-12-11
Obra de Arte	749		749
Maquinaria y Equipo de Taller	37,285	7,519	44,804
Equipo de Oficina	51,440	506	51,946
Muebles y Enseres	96,058	6,506	102,564
Vehículos	48,820		48,820
Herramienta Taller	11,872	5,381	17,253
Local Ambato	37,921		37,921
Equipo de Seguridad y Taller	3,191	1,097	4,288
Equipo de Comunicación	16,074		16,074
Equipo de Computación	36,502	600	37,102
Latonería Cuenca		9,074	9,074
	<u>339,912</u>	<u>30,683</u>	<u>370,595</u>
Depreciación Acumulada	(142,510)	(44,226)	(186,735)
	<u>197,402</u>	<u>(13,543)</u>	<u>183,860</u>

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

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
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 Q).

I. OTROS ACTIVOS:

En el 2011 corresponde a saldo con relacionadas (Ver Nota Q).

J. OBLIGACIONES FINANCIERAS:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Sobregiros bancarios	44,724	18,901
Obligaciones bancarias	(1) 833,334	876,879
	<u>878,058</u>	<u>895,780</u>

(1) Corresponde a préstamos en Banco Bolivariano por US\$1,000,000 a una tasa del 9.36% y con vencimiento del 28 de septiembre del 2012.

K. OBLIGACIONES CON TERCEROS:

	Al 31 de diciembre del	
	2011	2010
Servicio de Hunter financiado a clientes		1,037
Seguros y otros costos financiados a clientes		15,459
Préstamos terceros	(1) 690,133	3,447
Otros	(2) 27,512	10,367
	<u>717,645</u>	<u>30,310</u>

(1) Corresponde al siguiente detalle:

Isabela Ortega	4,486
Sra. Carmen Robles de Arosemena	27,000
Yole Lertora de Oneto	75,000
Cristina Adoum Ramírez	169,724
Marisol Romero Carbo	300,000
Maritza Molina Barrios	92,000
Eutropi Murillo	8,000
Nicolas Ortega	5,170
Juan Plato Costa	8,753
	<u>690,133</u>

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

- (2) Incluye principalmente US\$ 5,917,59 por descuento varios del personal y US\$20,150 por gastos 1800- partes.

CETIVEHICULOS S.A.

L. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Proveedores locales y del exterior	(1)	3,433,917	2,402,882
Retenciones por pagar e impuestos	(2)	265,369	87,621
Compañías relacionadas (Ver Nota P)		553	2,319,491
		<u>3,699,839</u>	<u>4,809,994</u>

- (1) Incluye principalmente US\$47,057 que corresponde a compra de repuestos a crédito, US\$ 2,104,729 por compra a proveedores locales, US\$882,132 de proveedores del exterior y US\$187,941 por anticipos a clientes de vehículos.

- (2) Incluye principalmente US\$196,285 de Impuesto al Valor Agregado (IVA).

M. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2011	2010
Comercialización		11,669	19,584
Provisiones y Beneficios Sociales	(1)	156,076	131,397
Financieros		58,993	36,374
		<u>226,738</u>	<u>187,355</u>

- (1) Incluye principalmente US\$113,589 que corresponde a la participación a los trabajadores y US\$42,427 que corresponde a provisiones de beneficios sociales.

N. PASIVO A LARGO PLAZO:

Entidad	Saldo al 31/12/2010	Tasa de Interés	Fecha		Saldo al 31/12/2011
			Emisión	Vencimiento	
Banco de Guayaquil S.A.	980,861	8,48%	25/10/2004	10/05/2019	852,299
Ana Julia Rugel	41,461				55,634
Segunda emisión	1,535,000	8.00%	26/05/2010	17/03/2014 (1)	915,000
Tercera emisión		8.00%	02/02/2011	05/07/2016 (2)	2,304,375
	<u>2,557,322</u>				<u>4,127,308</u>
Menos: Porción corriente	<u>(620,000)</u>				<u>(1,139,707)</u>
	1,937,322				2,987,601
Provisión para jubilación patronal	62,422				(3) 62,422
Pasivo largo plazo	<u>1,999,744</u>				<u>3,050,023</u>

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

2012	440,000
2013	380,000
2014	95,000
	<u>915,000</u>

CETIVEHICULOS S.A.**N. PASIVO 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.

2012	560,000
2013	560,000
2014	560,000
2015	444,375
2016	180,000
	<u>2,304,375</u>

- (3) 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 2011 no se registraron movimientos en esta cuenta.

O. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

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.IC1.017 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.

CETIVEHICULOS S.A.**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 24% (para el 2010 25%) de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. A continuación los cálculos:

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	757,260	575,188
Gastos no deducibles en el país	168,748	138,132
Participación de los trabajadores en las utilidades	(113,589)	(86,278)
Deducción discapacitados	(56,738)	
Base imponible impuesto a la renta	<u>755,681</u>	<u>627,042</u>
Impuesto a la renta sobre utilidades reinvertidas		
Impuesto a la renta sobre utilidades no reinvertidas	(181,363)	(156,761)
Impuesto a la Renta	<u>(181,363)</u>	<u>(156,761)</u>

Q. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

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

	Cetivehículos S.A.			
	Por cobrar		Por pagar	
	2011	2010	2011	2010
Motortrack S.A.			552	2,158,859
Anglo Flotas	576			
ABP Services	246,082	175,838		160,632
Megatreat S.A.	7,107	5,880		
Bolívar Cía. de Seguros	358,366			
	<u>612,131</u>	<u>181,718</u>	<u>552</u>	<u>2,319,491</u>
Largo Plazo				
Anglo Automotriz S.A.	1,307,221			
	<u>1,919,352</u>	<u>181,718</u>	<u>552</u>	<u>2,319,491</u>
			Saldos al	Saldos al
			(31/12/2011)	(31/12/2010)
			US\$	US\$
Ventas / Ingresos de Cías. Relacionadas				
Anglo Automotriz S.A.- (Repuestos y talleres)			817,723	335,335
Motortrack S.A.- (Repuestos)			669,365	61,147
Bolívar Compañía de Seguros S.A.			835,490	638,648
			<u>2,322,578</u>	<u>1,035,130</u>

CETIVEHICULOS S.A.**Q. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:** (Continuación)

	Saldos al (31/12/2011) US\$	Saldos al (31/12/2010) US\$
Otros Ingresos de Cías. Relacionadas		
Anglo Automotriz S.A.- (Intereses)	517,414	1,038,422
Motortrack S.A.- (Intereses)		6,839
Bolívar Compañía de Seguros S.A. – (Comisiones)	2,315	
	<u>519,729</u>	<u>1,045,261</u>
Costo de Ventas pagado a Cías. Relacionadas		
Anglo Automotriz S.A. – (Repuestos)	274,504	437,761
Motortrack S.A.- (Repuestos)	5,937,317	7,354,291
Bolívar Compañía de Seguros S.A.- (Pólizas)	10,461	3,034
	<u>6,165,282</u>	<u>7,795,086</u>
Otros Gastos / Egresos a Cías. Relacionadas		
Anglo Automotriz S.A.- (Intereses)	54,385	81,949
Bolívar Compañía de Seguros S.A.- (Póliza)	7,479	9,753
Motortrack S.A. (Intereses)	49,825	6,862
Estudio Jurídico Ortega S.A.	6,990	
	<u>118,679</u>	<u>98,564</u>

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.

CETIVEHICULOS S.A.**R. FIDEICOMISO DE GARANTIA “AL ESTERO”:** (Continuación)

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 2010.
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.

S. EVENTOS SUBSECUENTES:

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