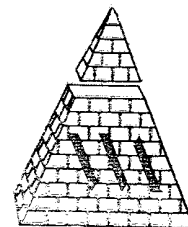


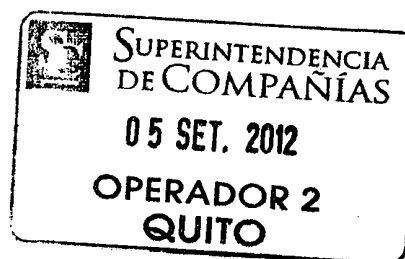
Morales & Asociados

Audidores, Contadores Independientes



CAMIONES Y BUSES DEL ECUADOR S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2011
junto con el informe de los auditores independientes



Informe de los auditores independientes (continuación...)

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Camiones y Buses del Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

Sin modificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, los estados financieros correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2011 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2010 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2011. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, los que fueron auditados por otros profesionales, quienes emitieron sus informes de auditoría con una opinión sin salvedades, el 18 de abril del 2011 y 12 de mayo del 2010, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

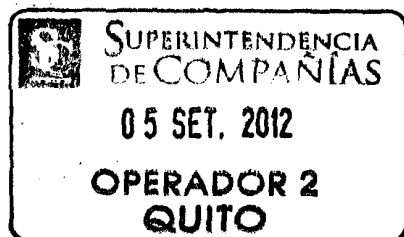
Otros asuntos

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, se emite por separado.

Morales & Asociados

Julio 31, 2012
RNAE No. 581

Dr. William Morales P.
Dr. William Morales P.
Reg. No. 27888



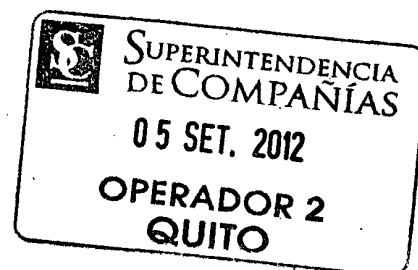
CAMIONES Y BUSES DEL ECUADOR S.A.

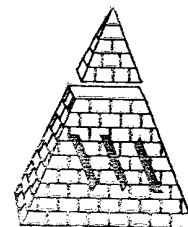
ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Estado de situación financiera	5
Estado de resultado integral	8
Estado de cambios en el patrimonio	9
Estado de flujos de efectivo	11
Notas a los estados financieros	12

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
U.S.	U.S. dólares





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas Camiones y Buses del Ecuador S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Camiones y Buses del Ecuador S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2011 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría 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 comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

CAMIONES Y BUSES DEL ECUADOR S.A.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en U.S. dólares)	<u>2010</u>
Ingresos de actividades ordinarias	18	2.765.687	1.492.442
Costos de ventas	19	<u>(2.076.241)</u>	<u>(1.172.242)</u>
Utilidad bruta en ventas		689.446	320.200
Gastos administrativos	19	(340.061)	(186.531)
Gastos de ventas	19	<u>(141.814)</u>	<u>(142.736)</u>
Utilidad operacional		207.571	(9.067)
Otras ganancias (pérdidas):			
Gastos financieros		(274.452)	(75.695)
Intereses ganados		106.059	
Varios, netos		<u>19.523</u>	<u>44.469</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		58.701	(40.293)
Impuesto a la Renta	22 y 23	<u>(53.049)</u>	<u>(12.731)</u>
Resultado integral del ejercicio		<u><u>5.652</u></u>	<u><u>(53.024)</u></u>
Acciones comunes ordinarias			
Ganancia por acción ordinaria US\$		0,006	(0,0053)
Número de acciones		1.000.000	1.000.000

CAMIONES Y BUSES DEL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	Diciembre 31,		Enero 1,
		<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
		(en U.S. dólares)		
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente de efectivo	4	860.893	215.076	1.610
Documentos y cuentas por cobrar:				
Deudores comerciales	5	1.215.740	1.022.349	1.162.761
Activos por impuestos corrientes	6	61.696	129.079	74.800
Compañías relacionadas	7	32.909	32.601	74.990
Otros activos no financieros	8	249.092	60.002	47.982
		1.559.437	1.244.032	1.360.533
Menos: Estimación por deterioro	14	<u>(206.304)</u>	<u>(225.068)</u>	<u>(245.623)</u>
Total documentos y cuentas por cobrar		1.353.133	1.018.963	1.114.910
Inventarios	9	<u>776.263</u>	<u>1.588.641</u>	<u>536.148</u>
Total activos corrientes		2.990.289	2.822.681	1.652.668
Activos intangibles	10	54.940	7.043	4.582
Activos fijos - neto	11	933.093	570.764	436.681
Otros activos no financieros				457
Activo por impuestos diferidos	22	<u>81.634</u>	<u>84.607</u>	<u>84.607</u>
Total activos		<u>4.059.956</u>	<u>3.485.095</u>	<u>2.178.995</u>


Ing. Gabriel Gordillo
Representante Legal

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u> <u>2011</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>Enero 1,</u> <u>2010</u>
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros	12	674.371	1.028.949	168.984
Cuentas por pagar comerciales	13	201.504	221.551	29.048
Cuentas por pagar compañías relacionadas	7	1.230.580	1.460.844	1.265.174
Otras provisiones a corto plazo				73.822
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	14	20.575	17.923	19.996
Pasivos por impuestos corrientes	6	9.395	30.245	3.986
Anticipo de clientes	15	1.060.925	265.573	49.929
Otros pasivos no financieros	16	<u>49.862</u>	<u>16.381</u>	<u>4.541</u>
Total pasivos corrientes		3.247.212	3.041.468	1.615.479
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros	12	138.887		52.721
Otros pasivos no financieros				135.313
Obligaciones por beneficios definidos	14 y 17	7.395	4.128	4.128
Pasivo por impuestos diferidos	22	<u>1.348</u>	<u>1.052</u>	<u>883</u>
Total pasivo no corriente		147.630	5.180	193.044
Total pasivo		3.394.212	3.046.648	1.808.524
Patrimonio, estado adjunto		<u>665.114</u>	<u>438.447</u>	<u>370.471</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>4.059.956</u>	<u>3.485.095</u>	<u>2.178.995</u>



Lic. Cecilia Tapia
Contadora General

CAMIONES Y BUSES DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aportes Para futura Capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009 bajo NEC	648.000		27.000	(12.993)	662.007
Efectos NIIF (Véase nota 29)				(291.536)	(291.536)
Saldo al 1 de enero del 2010 bajo NIF	<u>648.000</u>	<u> </u>	<u>27.000</u>	<u>(304.529)</u>	<u>370.471</u>
Aportes futura capitalización		121.000			121.000
Apropiación reserva legal			2.723	(2.723)	
Resultado integral del ejercicio				(53.024)	(53.024)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>648.000</u>	<u>121.000</u>	<u>29.723</u>	<u>(360.276)</u>	<u>438.447</u>

Ver notas a los estados financieros

CAMIONES Y BUSES DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aportes Para futura Capitalización</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Pago del capital suscrito	352.000				352.000
Devolución de aportes a los Socios		(121.000)			(121.000)
Apropiación de resultados		27.233		(27.233)	
Ajuste al impuesto a la renta 2010				(9.985)	(9.985)
Resultado integral del ejercicio				5.652	5.652
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>1.000.000</u>	<u>27.233</u>	<u>29.723</u>	<u>(391.842)</u>	<u>665.114</u>



Ing. Gabriel Gordillo
Representante Legal

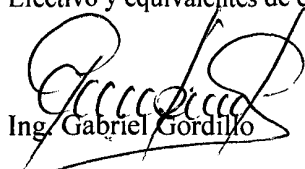


Lic. Cecilia Tapia
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

CAMIONES Y BUSES DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010****(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y presentación de servicios	2.572.296	348.160
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios, empleados y otros	(1.577.487)	(1.104.282)
Otras entradas (salidas) de efectivo	259.604	(279.854)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	1.254.413	(1.035.976)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Adquisiciones de activos fijos	(406.769)	(153.120)
Disminución (Adiciones) en otros activos no financieros	35.612	(22.899)
Adiciones en activos financieros	(189.090)	199.419
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de inversión	(560.247)	23.400
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento en otros pasivos financieros	(215.691)	909.373
Incremento de aportes para futura capitalización	(121.000)	121.000
Ajuste de impuesto a la renta	(9.985)	-
Pago de capital suscrito	352.000	-
Otros pasivos no financieros	33.482	195.671
	-----	-----
Efectivo neto provisto en actividades de Financiamiento	38.805	1.226.044
	-----	-----
Incremento neto del efectivo	645.816	213.467
Efectivo al inicio del año	215.077	1.610
	-----	-----
Efectivo y equivalentes de caja al final del año	860.893	215.077
	=====	=====


Ing. Gabriel Gordillo

Gerente General


Sra. Cecilia Tapia

Contadora General