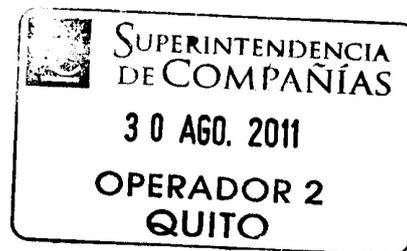


Movilcelistic del Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de CELISTICS HOLDINGS S. L.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Con el informe de los Auditores Independientes



Movilcelistic del Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de CELISTICS HOLDINGS S. L.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Rep. de El Salvador No. 734
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telefax: (593-2) 2444225
(593-2) 2444228
(593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Movilcelistic del Ecuador S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Movilcelistic del Ecuador S. A. ("la Compañía"), que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2010, y el estado de utilidades, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Movilcelistic del Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2010, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

(Continúa)

Párrafo de Énfasis

Sin calificar nuestra opinión, dirigimos la atención a:

- El hecho de que las cifras comparativas presentadas, excluyendo el ajuste que se menciona en la nota 1 (c), no fueron auditadas al y por el año terminado el 31 de diciembre del 2009. Como parte de nuestra auditoría hemos auditado los ajustes que fueron aplicados para restablecer las cifras correspondientes. En nuestra opinión, dichos ajustes son apropiados y han sido adecuadamente aplicados.
- La nota 13 a los estados financieros, en donde se menciona que los ingresos de la Compañía provienen sustancialmente de Otecel S. A., cambios adversos en las condiciones financieras del cliente y en las condiciones generales de la economía ecuatoriana podrían afectar la estimación para cuentas de dudoso cobro y el desempeño de la Compañía.

Otros Asuntos

Dirigimos la atención a:

- El hecho de que no hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Movilcelistic del Ecuador S. A., que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009, el estado de utilidades, el estado de evolución de patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y otras notas explicativas, y consecuentemente, no expresamos ninguna opinión sobre los mismos.
- La nota 2 a los estados financieros en la cual se revela que a partir del año 2011 la Compañía emitirá sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

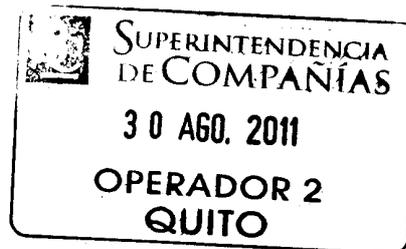


SC-RNAE 069

18 de agosto del 2011



Gino A. Erazo, Socio
Registro Profesional No. 17121



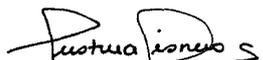
Movilcelistic del Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de CELISTICS HOLDINGS S. L.)

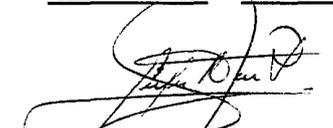
Balance General y Balance General Pro - forma

31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>2010</u>	<u>2009 (no auditado)</u>	<u>Pro - forma 2009 restablecido (no auditado)</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US\$ 877.963	2.996.115	2.996.115
Cuentas por cobrar comerciales (nota 3)	8.148.163	137.518	1.009.069
Otras cuentas por cobrar (nota 4)	1.756.958	379.871	379.871
Inventarios (nota 5)	97.674	1.013.208	288.377
Gastos pagados por anticipado	<u>107.575</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total activos circulantes	10.988.333	4.526.712	4.673.432
Mobiliario y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$16.266 en el 2010 y US\$4 en el 2009 (nota 6)	147.358	121	121
Otros activos	<u>34.450</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>US\$ 11.170.141</u>	<u>4.526.833</u>	<u>4.673.553</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar (nota 7)	US\$ 10.697.570	4.316.080	4.316.080
Gastos acumulados por pagar (nota 8)	<u>84.312</u>	<u>40.477</u>	<u>40.477</u>
Total pasivos circulantes y total pasivos	10.781.882	4.356.557	4.356.557
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones: autorizadas, suscritas y pagadas 150.800 acciones en el 2010 y 800 acciones en el 2009, de US\$ 1 cada una (nota 12)	150.800	800	800
Reserva legal (nota 11)	24.106	400	400
Utilidades disponibles	<u>213.353</u>	<u>169.076</u>	<u>315.796</u>
Total patrimonio de los accionistas	388.259	170.276	316.996
Compromisos (nota 14)			
	<u>US\$ 11.170.141</u>	<u>4.526.833</u>	<u>4.673.553</u>


Sra. María Cristina Cisneros
Apoderada


C. P. A. Guadalupe Heredia
Contadora General
Balance Support S. A.

Véase las notas que se acompañan a los estados financieros.

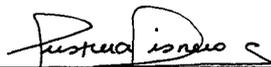
Movilcelistic del Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de CELISTICS HOLDINGS S. L.)

Estado de Utilidades y Estado de Utilidades Pro - forma

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

				Pro - forma	
		2010	2009 (no auditado)	2010 restablecido	2009 restablecido (no auditado)
Ingresos:					
Ventas de equipos	US\$	23.023.415	8.217.400	22.151.864	9.088.951
Servicios y operaciones logísticas		958.870	388.108	958.870	388.108
Total Ingresos (nota 13)		<u>23.982.285</u>	<u>8.605.508</u>	<u>23.110.734</u>	<u>9.477.059</u>
Costos:					
Costo de ventas de equipos		20.988.459	7.634.114	20.263.628	8.358.945
Costo de servicios y operaciones logísticas		1.393.553	504.618	1.393.553	504.618
		<u>22.382.012</u>	<u>8.138.732</u>	<u>21.657.181</u>	<u>8.863.563</u>
Utilidad bruta en ventas		1.600.273	466.776	1.453.553	613.496
Gastos de operación y administración		955.583	192.786	955.583	192.786
Utilidad en operación		<u>644.690</u>	<u>273.990</u>	<u>497.970</u>	<u>420.710</u>
Otros (ingresos) gastos:					
Ingresos financieros		(13.222)	-	(13.222)	-
Gastos financieros		14.070	697	14.070	697
Impuesto al valor agregado - IVA		101.104	23.154	101.104	23.154
Otros gastos		166.261	148	166.261	148
Otros gastos, neto		<u>268.213</u>	<u>23.999</u>	<u>268.213</u>	<u>23.999</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		376.477	249.991	229.757	396.711
Participación de los empleados en las utilidades (nota 8)		<u>56.471</u>	<u>37.499</u>	<u>56.471</u>	<u>37.499</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		320.006	212.492	173.286	359.212
Impuesto a la renta, estimado (nota 9)		<u>82.947</u>	<u>43.016</u>	<u>82.947</u>	<u>43.016</u>
Utilidad neta	US\$	<u><u>237.059</u></u>	<u><u>169.476</u></u>	<u><u>90.339</u></u>	<u><u>316.196</u></u>



Sra. María Cristina Cisneros
Apoderada



C. P. A. Guadalupe Heredia
Contadora General
Balance Support S. A.

Véase las notas que se acompañan a los estados financieros.

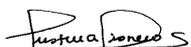
Movilcelistic del Ecuador S. A.
 (Una subsidiaria de CELISTICS HOLDINGS S. L.)

Estado de Evolución del Patrimonio y Estado de Evolución del Patrimonio Pro - forma

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital acciones	Reserva legal	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos no auditados al 31 de diciembre del 2008	US\$	800	-	-	800
Utilidad neta		-	-	169.476	169.476
Apropiación para reserva legal		-	400	(400)	-
Saldos no auditados al 31 de diciembre del 2009, como fueron previamente reportados		800	400	169.076	170.276
Corrección de error (nota 1 - c)		-	-	146.720	146.720
Saldos no auditados al 31 de diciembre del 2009, restablecidos		800	400	315.796	316.996
Utilidad neta		-	-	90.339	90.339
Dividendos declarados (notas 12)		-	-	(169.076)	(169.076)
Aumento de capital (notas 12)		150.000	-	-	150.000
Apropiación para reserva legal		-	23.706	(23.706)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>150.800</u>	<u>24.106</u>	<u>213.353</u>	<u>388.259</u>


 Sr. María Cristina Cisneros
 Apoderada


 C.P.A. Guadalupe Heredia
 Contadora General
 Balance Support S. A.

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Movilcelistic del Ecuador S. A.
 (Una subsidiaria de CELISTICS HOLDINGS S. L.)

Estado de Flujos de Efectivo y Estado de Flujos de Efectivo Pro - forma

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2010	2009 (no auditado)	Pro - forma	
			2010 restablecido	2009 restablecido (no auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:				
Efectivo recibido de clientes	US\$ 15.971.640	8.467.990	15.971.640	7.596.439
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(17.680.550)	(5.384.372)	(17.680.550)	(4.512.821)
Impuesto a la renta pagado (nota 9)	<u>(245.743)</u>	<u>(87.578)</u>	<u>(245.743)</u>	<u>(87.578)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(1.954.653)	2.996.040	(1.954.653)	2.996.040
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:				
Adquisiciones de mobiliario y equipos, neto y total de efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(163.499)</u>	<u>(125)</u>	<u>(163.499)</u>	<u>(125)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo en caja y bancos	(2.118.152)	2.995.915	(2.118.152)	2.995.915
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>2.996.115</u>	<u>200</u>	<u>2.996.115</u>	<u>200</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$ <u><u>877.963</u></u>	<u><u>2.996.115</u></u>	<u><u>877.963</u></u>	<u><u>2.996.115</u></u>

(Continúa)

Movilcelistic del Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de CELISTICS HOLDINGS S. L.)

Estado de Flujos de Efectivo y Estado de Flujos de Efectivo Pro – forma. Continuación

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2010	2009 (no auditado)	Pro - forma	
			2010 restablecido	2009 restablecido (no auditado)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:				
Utilidad neta	US\$ 237.059	169.476	90.339	316.196
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:				
Depreciación del mobiliario y equipos	16.262	4	16.262	4
Cambios neto en activos - (aumento) disminución:				
Cuentas por cobrar comerciales	(8.010.645)	(137.518)	(7.139.094)	(1.009.069)
Otras cuentas por cobrar	(1.377.087)	(379.271)	(1.377.087)	(379.271)
Inventario	915.534	(1.013.208)	190.703	(288.377)
Gastos pagados por anticipado	(107.575)	-	(107.575)	-
Otros activos	(34.450)	-	(34.450)	-
Cambios neto en pasivos - aumento (disminución):				
Cuentas por pagar	6.362.414	4.316.080	6.362.414	4.316.080
Gastos acumulados por pagar	43.835	40.477	43.835	40.477
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$ <u>(1.954.653)</u>	<u>2.996.040</u>	<u>(1.954.653)</u>	<u>2.996.040</u>
Transacciones que no generaron flujo:				
Dividendos por pagar	<u>19.076</u>	<u>-</u>	<u>19.076</u>	<u>-</u>


Sra. María Cristina Cisneros
Apoderada


C. P. A. Guadalupe Heredia
Contadora General
Balance Support S. A.

Véase las notas que se acompañan a los estados financieros.

Movilcelistic del Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de CELISTICS HOLDINGS S. L.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Operaciones

Movilcelistic del Ecuador S. A., una compañía poseída en un 99% por CELISTICS HOLDINGS S. L., fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 9 de junio del 2008, e inscrita en el registro mercantil el 5 de agosto del 2008, bajo el número 2679 del Registro Mercantil.

La Compañía, representante en Ecuador del Grupo Celistics, tiene como principales actividades la distribución, comercialización, importación, exportación, almacenamiento, y venta de equipos de telefonía móvil celular al por mayor y menor, así como también el desarrollo de todas las actividades relacionadas con la comercialización de productos y servicios de telefonía móvil celular principalmente con Otecel S. A., representante de Telefónica en Ecuador y cliente corporativo del Grupo Celistics.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

(c) Corrección de Error

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2010 incluían ingresos por ventas de US\$871.551 y costo de ventas de US\$724.831, correspondientes a ventas cuya transferencia del riesgo de los bienes se generó en el 2009. La Compañía ha optado por presentar información financiera pro-forma restablecida para los años 2010 y 2009 como si este error hubiera sido corregido en el año anterior.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo solamente los saldos de efectivo en caja y bancos.

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede al valor neto realizable, excepto por los inventarios en tránsito, que se registran al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

(Continúa)

Movilcelistic del Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de CELISTICS HOLDINGS S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(f) Mobiliario y Equipos

El mobiliario y equipos están registrados al costo de adquisición y se presentan neto de la depreciación acumulada. Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado se reconoce como un gasto cuando se incurre.

El mobiliario y equipos se deprecian por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los mismos, de acuerdo a las siguientes tasas de depreciación anual:

Equipos	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Equipos de cómputo	<u>33%</u>

(g) Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa del 25% aplicable a las utilidades gravables. A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Registro Oficial Suplemento 209 del 8 de junio del 2010, la Compañía considera para propósitos del cálculo del impuesto a la renta, el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta y el impuesto a la renta causado en el año corriente.

(h) Reconocimiento de Ingresos

El ingreso por venta de equipos se reconoce cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador. El ingreso por la prestación de servicios es reconocido en el estado de utilidades en base a los servicios prestados a la fecha del balance general. Adicionalmente, una estimación de ingresos devengados por servicios prestados pendientes de facturación, es registrada por la Compañía en función de los costos incurridos.

Ningún ingreso es reconocido al cierre del balance si existe una incertidumbre significativa relativa a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados al servicio o por la posible devolución de los bienes.

(i) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades antes de impuesto a la renta, de conformidad con lo establecido en las leyes laborales de la República del Ecuador.

(j) Costos y Gastos

Los costos y gastos se reconocen y se registran a medida que se incurre en ellos, independientemente de la fecha en que se realiza el pago, y se reconocen por el método de causación.

(Continúa)

Movilcelistic del Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de CELISTICS HOLDINGS S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(k) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No.06.Q.ICI-004, publicada en el Registro Oficial 348 de septiembre 4 del 2006 y No. 08.GDSC.010, publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del ejercicio económico del 2011, la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB); siendo el 1 de enero del 2010 la fecha de transición.

Como resultado de la adopción de las NIIF puede surgir ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2011 y cambios en políticas de contabilidad relativas a ciertas partidas de ingresos y gastos que pueden afectar la determinación de los resultados de ejercicios futuros. Además, para efectos comparativos, los estados financieros del año 2010 deberán ser restablecidos de acuerdo a NIIF y podrían diferir en algunos aspectos importantes de los estados financieros adjuntos preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos la Administración está evaluando el impacto de la adopción de las NIIF en la situación financiera y resultados de la Compañía.

(3) Cuentas por Cobrar Comerciales

Un detalle de cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		2010	2009 (no auditado)	Pro - forma 2009 restablecido (no auditado)
Otecel S. A. (nota 1 - c)	US\$	8.059.922	137.518	1.009.069
Compañías relacionadas (nota 10)		70.607	-	-
Otras		17.634	-	-
	US\$	<u>8.148.163</u>	<u>137.518</u>	<u>1.009.069</u>

El saldo de cuentas por cobrar a Otecel S. A. corresponde a los ingresos por ventas de equipos y por servicios prestados de operaciones logísticas efectuados por la Compañía, tienen un plazo de 60 días y no generan intereses. Adicionalmente, este saldo incluye US\$1.230.920 que corresponde a la estimación de ingresos por servicios, que a la fecha del balance se encuentran pendientes de facturación.

(Continúa)

Movilcelistic del Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de CELISTICS HOLDINGS S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(4) Otras Cuentas por Cobrar

Un detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u> (no auditado)
Compañías relacionadas (nota 10)	US\$	721.186	800
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 9)		207.358	44.562
Impuesto al valor agregado (IVA)		448.163	329.347
Depósitos en garantía a corto plazo (nota 14)		350.000	-
Garantías de arriendos a corto plazo (nota 14)		27.600	-
Otras		<u>2.651</u>	<u>5.162</u>
	US\$	<u>1.756.958</u>	<u>379.871</u>

El saldo de Servicio de Rentas Internas - impuesto a la renta pagado en exceso, corresponde a retenciones en la fuente de impuesto a la renta retenido por terceros a la Compañía. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o mediante su utilización directa como crédito tributario sin intereses en el impuesto a la renta que cause en los ejercicios impositivos posteriores y hasta dentro de 3 años a partir de la fecha de declaración; si la Compañía hace uso de la segunda opción deberá informar oportunamente a la administración tributaria. Al 31 de diciembre del 2010 el saldo está compuesto de las retenciones no compensadas con el impuesto causado de los años 2009 y 2010.

El saldo de Servicio de Rentas Internas - IVA constituye el impuesto al valor agregado generado en las compras efectuadas por la Compañía; adicionalmente, incluye las retenciones de IVA realizadas por terceros a la Compañía antes de que sea notificada como contribuyente especial en el año 2010.

Con fecha 21 de septiembre del 2009, la Compañía presentó ante el Servicio de Rentas Internas la solicitud de devolución de retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado por US\$125.220 por el período comprendido de mayo hasta agosto del 2009, según trámite No. 117012009061814. El 15 de marzo del 2010, según Resolución No. 117012010RREC003961, la autoridad tributaria dispuso reconocer el valor pagado por la Compañía a través de las retenciones efectuadas por terceros por US\$121.512 y proceder a la emisión de la nota de crédito desmaterializada correspondiente.

El saldo de depósitos en garantía corresponde a una inversión en una institución financiera local que respalda totalmente una garantía bancaria a favor de Otecel S. A. sobre las operaciones de logística nacional contratadas con la Compañía (nota 14).

(Continúa)

Movilcelistic del Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de CELISTICS HOLDINGS S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(5) Inventarios

Un detalle del inventario al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	2009 (no auditado)	Pro - forma 2009 restablecido (no auditado)
Inventario de equipos	US\$	77.369	-	-
Importaciones en tránsito (nota 1 - c)		<u>20.305</u>	<u>1.013.208</u>	<u>288.377</u>
	US\$	<u><u>97.674</u></u>	<u><u>1.013.208</u></u>	<u><u>288.377</u></u>

(6) Mobiliario y Equipos

Un detalle del mobiliario y equipos al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	2009 (no auditado)
Equipos de cómputo	US\$	68.047	-
Muebles y equipos de oficina		60.139	125
Equipos		<u>35.438</u>	<u>-</u>
		163.624	125
Menos depreciación acumulada		<u>16.266</u>	<u>4</u>
	US\$	<u><u>147.358</u></u>	<u><u>121</u></u>

El movimiento del mobiliario y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 fue como sigue:

		<u>2010</u>	2009 (no auditado)
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	121	-
Adquisiciones		164.418	125
Retiros		(919)	-
Depreciación del año		<u>(16.262)</u>	<u>(4)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u><u>147.358</u></u>	<u><u>121</u></u>

(Continúa)

Movilcelistic del Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de CELISTICS HOLDINGS S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (no auditado)
Proveedores:		
Compañías relacionadas (nota 10)	US\$ 10.044.586	4.082.603
Nacionales	594.318	225.982
Exterior	20.305	-
Total cuentas por pagar a proveedores	<u>10.659.209</u>	<u>4.308.585</u>
Dividendos por pagar (notas 10 y 12)	19.076	-
Servicio de Rentas Internas - retenciones e impuestos por pagar	12.741	7.495
Otras	6.544	-
	<u>US\$ 10.697.570</u>	<u>4.316.080</u>

(8) Gastos Acumulados por Pagar

Un detalle de los gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (no auditado)
Participación de los empleados en las utilidades (nota 9)	US\$ 56.471	37.499
Beneficios sociales a empleados	18.310	2.021
IESS por pagar	9.531	957
	<u>US\$ 84.312</u>	<u>40.477</u>

(9) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Las pérdidas tributarias podrán trasladarse a ejercicios futuros y amortizarse en un período máximo de cinco años, sin que exceda el 25% de las utilidades tributarias del año.

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa ecuatoriana del 25% aplicable a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido principalmente a:

Movilcelistic del Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de CELISTICS HOLDINGS S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (no auditado)
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 376.477	249.991
Más:		
Gastos no deducibles	<u>11.782</u>	<u>5.305</u>
	<u>388.259</u>	<u>255.296</u>
Menos:		
Participación de los empleados en las utilidades	56.471	37.499
Otras deducciones	<u>-</u>	<u>45.733</u>
	<u>56.471</u>	<u>83.232</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>331.788</u>	<u>172.064</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>82.947</u>	<u>43.016</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>25,92%</u>	<u>20,24%</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (no auditado)
Saldo al inicio del año	US\$ 44.562	-
Más - impuestos retenidos por terceros	245.743	87.578
Menos - compensación de impuesto causado	<u>82.947</u>	<u>43.016</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>207.358</u>	<u>44.562</u>

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Mediante Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 242 del 29 de diciembre de 2007, con vigencia para el ejercicio fiscal 2008, las mencionadas normas son ratificadas y ampliadas. En complemento con las disposiciones vigentes el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008 y reformada por las Resoluciones NAC-DGER2008-1301 publicada en el Registro Oficial 452 del 23 de octubre de 2008 y NAC-DGERCGC09-00286 publicada en el Registro Oficial 585 de 7 de mayo de 2009, ha dispuesto que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los cinco millones de dólares (USD 5.000.000,00) deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia.

(Continúa)

Movilcelistic del Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de CELISTICS HOLDINGS S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Complementariamente la mencionada Resolución No. NAC-DGER2008-0464 establece que 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.

La Compañía ha contratado los servicios profesionales de KPMG del Ecuador Cía. Ltda. y ha obtenido un análisis preliminar de precios de transferencia, el cual indica que en base a los elementos de juicio disponibles, las transacciones que Movilcelistic del Ecuador S. A. efectuó con partes relacionadas se han pactado de acuerdo con los principios de plena competencia y no existen ajustes.

Al 31 de diciembre del 2010, las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2008 al 2010.

(Continúa)

Movilcelistic del Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de CELISTICS HOLDINGS S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(10) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	Movilway Ecuador S. A.	Celistics Venezuela	Celistics Holdings, S. L.	Cel Consumer Electronics Logistic S. A. de C. V.	Movilway S. L.	Total
<u>2010</u>						
Ventas	US\$ 35.605	-	-	-	-	35.605
Pagos recibidos	327.309	-	-	-	-	327.309
Intereses ganados	13.222	-	-	-	-	13.222
Reembolsos por cobrar	21.541	27.200	-	-	-	48.741
Préstamos otorgados	976.000	-	-	-	-	976.000
Servicios administrativos	28.988	-	-	-	-	28.988
Compra de inventario	-	-	16.354.851	71.440	29.640	16.455.931
Pagos efectuados	-	-	10.500.801	156.677	-	10.657.478
Reembolsos de gastos de operaciones logísticas	15.746	-	-	156.672	-	172.418
Compras de activos fijos	-	-	-	5.503	-	5.503
<u>2009</u>						
Compra de inventario	US\$ -	-	5.861.298	-	-	5.861.298
Pagos efectuados	-	-	3.426.482	317.156	-	3.743.638
Transferencias efectivo recibido	-	-	1.005.210	-	-	1.005.210
Servicios de operaciones logísticas	-	-	-	959.733	-	496.873

(Continúa)

Movilcelistic del Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de CELISTICS HOLDINGS S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Un detalle de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u> (no auditado)
Balance General:		
Activos circulantes:		
Cuentas por cobrar - comerciales:		
Movilway Ecuador S. A.	US\$ <u>70.607</u>	<u>-</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Movilway Ecuador S. A.	US\$ 693.186	-
Celistics Venezuela	27.200	-
Celistics Holdings S. L.	<u>800</u>	<u>800</u>
	US\$ <u>721.186</u>	<u>800</u>
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar:		
Proveedores:		
Celistics Holdings S. L.	US\$ 9.294.876	3.440.026
Cel Consumer Electronics		
Logistic S. A. de C. V.	720.070	642.577
Movilway S. L.	<u>29.640</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>10.044.586</u>	<u>4.082.603</u>
Dividendos por pagar:		
Celistics Holdings S. L.	US\$ <u>19.076</u>	<u>-</u>

La cuenta por cobrar clientes a Movilway Ecuador S. A. constituye los valores a favor de la Compañía generados por la venta de equipos. Estas cuentas por cobrar no generan intereses y son pagaderas a la vista.

Las otras cuentas por cobrar a Movilway Ecuador S. A. corresponden principalmente a préstamos otorgados por la Compañía con vencimiento de un año desde la concesión de los mismos (hasta diciembre del 2011) y renovables por el mismo periodo por una ocasión, a una tasa del 7% anual.

El saldo de cuentas por pagar a Celistic Holdings S. L. se genera por las transacciones de compras de equipos efectuadas por la Compañía a esta relacionada. Estas cuentas por pagar no generan intereses y tienen un plazo de 70 días.

El saldo de cuentas por pagar a Cel Consumer Electronics Logistic S. A. de C. V. es generado por los reembolsos de gastos de operaciones logísticas. Estas cuentas por pagar no generan intereses y tienen un plazo de 70 días. El costo por este concepto cargado a resultados del 2010 ascendió a US\$156.672 en el 2010 y US\$959.733 en el 2009.

(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(11) Restricciones a las Utilidades

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2010 es aproximadamente US\$23.706 (US\$400 en el año 2009).

(12) Capital Acciones

Durante el año 2010, la Compañía registró un aumento de capital de US\$150.000 aprobado por la Junta General de Accionistas del 9 de junio del 2010 e inscribió dicho aumento en el Registro Mercantil el 11 de noviembre del 2010. Dicho aumento de capital fue realizado sustancialmente mediante la capitalización de los dividendos declarados a favor del accionista principal por US\$169.076.

(13) Mercado y Concentración de Crédito

La Compañía obtiene sus ingresos en el mercado ecuatoriano, siendo Otecel S. A., su principal cliente pues representa el 99% del total de ingresos en el 2010 y 2009. A la fecha de este informe, la Compañía mantiene un borrador del contrato con la representante de Telefónica en Ecuador, Otecel S. A., el cual se encuentra en proceso de revisión y aprobación para las respectivas firmas. Consecuentemente, cambios adversos en las condiciones financieras del cliente y en las condiciones generales de la economía ecuatoriana podrían afectar la estimación para cuentas de dudoso cobro y el desempeño de la Compañía.

(14) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

- Contrato de Arriendo

Con fecha 28 de febrero del 2011 la Compañía suscribió un contrato de arrendamiento por las oficinas y bodegas en el Conjunto Bodegas Parque Delta, ubicado en el Km. 12.5 de la Panamericana Norte en Quito. El plazo de vencimiento de este contrato es de dos años hasta el 1 de marzo del 2013. Los pagos futuros bajo este contrato de arrendamiento ascienden a US\$90.000 anuales, los incrementos anuales en dicho canon estarán sujetos al índice inflacionario del país, los cuales no podrán exceder 8%. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2010 fue entregada una garantía por US\$34.450, la cual será devuelta una vez concluido el contrato.

(Continúa)

Movilcelistic del Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de CELISTICS HOLDINGS S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

En el año 2010, la Compañía suscribió dos contratos de arrendamiento de sus oficinas en el quinto piso del edificio Alisal de Orellana, ubicado en Orellana y Seis de Diciembre y de sus bodegas en el complejo industrial San Jorge II, ubicado en la Av. García Moreno en Quito. Los mencionados contratos fueron dados por terminados por mutuo acuerdo en el año 2011. El gasto de arriendo incurrido por los mencionados contratos asciende a US\$138.557 en el 2010. Adicionalmente se entregaron garantías por US\$27.600, las cuales serán devueltas una vez concluidos los contratos.

- Garantías Bancarias

Al 31 de diciembre del 2010 la Compañía para garantizar el fiel cumplimiento de operaciones logísticas contratadas por Otecel S. A. ha entregado una garantía bancaria por US\$350.000, cuyo plazo de vencimiento es el 30 de junio del 2011.

- Otecel S. A.

La Compañía se encuentra en proceso de obtención de las firmas del contrato para la prestación de servicios para el suministro de empaque, bodegaje, transporte, distribución y apoyo de gestión comercial de los productos. Dicho contrato tendría un plazo de 4 años a partir de su suscripción, con opción de renovación por acuerdo entre las partes.

(15) Diferencias entre Libros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe, tal como se indica a continuación:

Movilcelistic del Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de CELISTICS HOLDINGS S. L.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Saldos según libros	Ajustes y reclasificaciones		Saldos según estados financieros
			Débitos	Créditos	
<u>2010</u>					
Balance General:					
Activos circulantes:					
Cuentas por cobrar comerciales	US\$	6.917.243	1.230.920	-	8.148.163
Cuentas por cobrar relacionadas		721.186	-	721.186	-
Otras cuentas por cobrar		1.233.571	2.366.831	1.843.444	1.756.958
Inventarios		1.098.126	-	1.000.452	97.674
Tributos		1.268.045	-	1.268.045	-
Otros activos		412.050	-	377.600	34.450
Pasivos circulantes:					
Tributos por pagar		625.265	625.265	-	-
Cuentas por pagar comerciales		239.639	239.639	-	-
Cuentas por pagar relacionadas		10.063.662	10.063.662	-	-
Cuentas por pagar varias		295.976	295.976	-	-
Otras cuentas por pagar		1.086.004	1.086.004	-	-
Cuentas por pagar		<u>1.000.452</u>	<u>1.000.452</u>	<u>11.698.022</u>	<u>10.697.570</u>
<u>2009</u>					
Balance General:					
Activos circulantes:					
Cuentas por cobrar relacionadas	US\$	800	-	800	-
Otras cuentas por cobrar		5.162	477.938	103.229	379.871
Tributos		477.138	-	477.138	-
Pasivos circulantes:					
Tributos por pagar		110.724	110.724	-	-
Cuentas por pagar comerciales		1.087	1.087	-	-
Cuentas por pagar relacionadas		3.619.742	3.619.742	-	-
Cuentas por pagar		-	-	4.316.080	4.316.080
Pasivos a largo plazo:					
Provisiones		<u>687.756</u>	<u>687.756</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

(16) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (21 de junio del 2011), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de Movilcelistic del Ecuador S. A. pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.