



Accountants &
business advisers

EXP:
23459

CETIVEHICULOS S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2009 y 2008



Handwritten signature

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
CETIVEHICULOS S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **CETIVEHICULOS S.A.**, los cuales incluyen los balances generales por los años terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los estados de resultados, cambio en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares).

Responsabilidad de la administración:

2. La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las Normas Ecuatorianas de contabilidad. 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 **Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría de Estados Financieros**. 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 calificación de opinión.

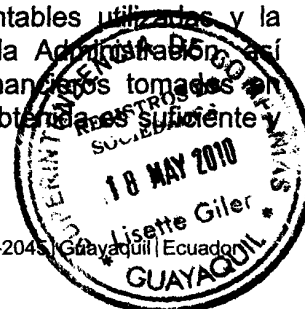
PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador



Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera del **CETIVEHICULOS S.A.**, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

18 de marzo del 2010
Guayaquil, Ecuador

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

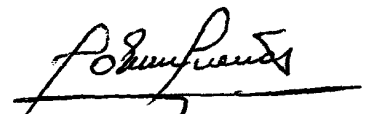


CETIVEHICULOS S.A.**BALANCES GENERALES****(Expresados en USDólares)**

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	15,233	75,500
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	1,592,521	3,366,877
Inventarios (Nota E)	1,141,876	1,808,928
Gastos pagados por anticipado	9,661	32,609
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	2,759,291	5,283,915
MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota F)	221,810	254,546
INVERSIONES PERMANENTES (Nota G)	2,633,172	2,633,172
OTROS ACTIVOS (Nota H)	2,607,220	59,895
TOTAL DEL ACTIVO	8,221,492	8,231,527
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones financieras (Nota I)	472,333	467,023
Obligaciones con terceros (Nota J)	127,646	35,468
Documentos y cuentas por pagar (Nota K)	3,038,757	2,179,210
Gastos acumulados por pagar (Nota L)	109,079	178,926
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota M)	465,106	982,620
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	4,212,921	3,843,248
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota M)	1,203,020	1,703,266
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)		
Capital social	2,383,746	2,170,762
Reserva legal	151,355	127,690
Reserva de capital	149,910	149,910
Resultados acumulados	120,540	236,651
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	2,805,551	2,685,013
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	8,221,492	8,231,527
Cuentas de Orden	427,754	427,754



Ing. Fabián Ortega
Gerente General

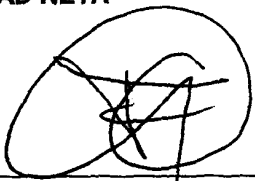


Ing. Jhonny Dueñas
Contador

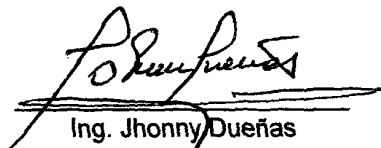
CETIVEHICULOS S. A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
INGRESOS DE OPERACIONES:		
Venta de vehículos	3,132,586	4,583,602
Servicios taller	3,569,869	4,331,545
Venta de repuestos	622,818	878,529
Otros ingresos	967,092	511,735
	<u>8,292,365</u>	<u>10,305,411</u>
COSTOS Y GASTOS DE OPERACIONES:		
Costo de ventas	5,469,800	6,869,366
Gastos de administración	1,072,983	578,212
Gastos de ventas	1,172,417	2,022,272
Gastos financieros	364,848	481,097
	<u>8,080,048</u>	<u>9,950,948</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en la utilidad e Impuesto a la Renta	212,317	354,464
Participación de los trabajadores en la utilidad (Nota N)	31,848	57,564
Impuesto a la renta (Nota N)	59,931	60,250
UTILIDAD NETA	<u><u>120,538</u></u>	<u><u>236,650</u></u>



Ing. Fabián Ortega
Gerente General

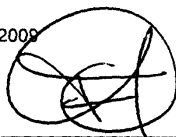


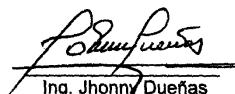
Ing. Jhonny Dueñas
Contador

CETIVEHICULOS S.A.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2008	1,850,681	92,126	149,910	355,647
Utilidad neta				236,650
Incremento de capital, por reinversión de utilidades	320,081			(320,081)
Transferencia a reserva legal		<u>35,565</u>		<u>(35,565)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	2,170,762	127,690	149,910	236,651
Utilidad neta				120,538
Incremento de capital, por reinversión de utilidades	212,984			(212,984)
Transferencia a reserva legal		<u>23,665</u>		<u>(23,665)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	<u>2,383,746</u>	<u>151,355</u>	<u>149,910</u>	<u>120,540</u>


 Ing. Fabián Ortega
 Gerente General


 Ing. Jhonny Dueñas
 Contador

Vea notas a los estados financieros

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

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

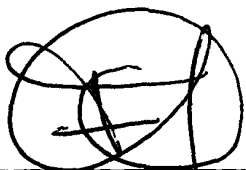
	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	120,538	236,650
Partidas conciliatorias que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	58,546	48,662
Provisión y ajustes para cuentas incobrables	336	7,938
Provisión y ajustes para jubilación patronal		1,570
Ajustes por bajas y ventas de activos fijos	127,402	
	<u>306,822</u>	<u>294,820</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos y cuentas por cobrar	561,388	337,765
Inversiones		3,148
Inventarios	667,052	(309,971)
Gastos pagados por anticipado	22,948	(13,102)
Otros activos corrientes	(11,021)	(33,201)
Documentos y cuentas por pagar	(464,126)	1,031,205
Gastos acumulados por pagar	(69,847)	(97,475)
	<u>706,395</u>	<u>918,370</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,013,217</u>	<u>1,213,190</u>

Vea notas a los estados financieros

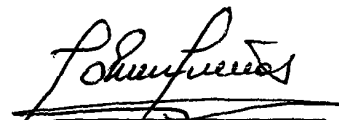
CETIVEHICULOS S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2009	2008
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	8,559,475	631,015
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(8,148,503)	612,228
Otros ingresos y egresos, neto	602,244	(30,052)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	1,013,217	1,213,190
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	(153,212)	174,146
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(153,212)	174,146
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago por emisión de obligaciones	(847,917)	(1,858,990)
Obligaciones bancarias, neto	(300,110)	356,059
Financiamiento proveniente de relacionadas, neto	135,576	
Disminución de obligaciones con terceros	92,178	(67,788)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(920,272)	(1,570,718)
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO	(60,267)	(183,382)
Saldo del efectivo al inicio del año	75,500	258,882
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	15,233	75,500



Ing. Fabián Ortega
Gerente General



Ing. Jhonny Dueñas
Contador

CETIVEHICULOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(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.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Las provisiones para cuentas incobrables: Se constituyen anualmente aplicando el 1% al saldo de las cuentas por cobrar a clientes al cierre del ejercicio – División vehículos. Las provisiones se cargan a gastos y los castigos se contabilizan contra la provisión.

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 maquinarias y equipos: 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:

<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

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.

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

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

C. EFFECTIVO:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Caja	8,910	12,970
Bancos locales	6,323	62,530
	<u>15,233</u>	<u>75,500</u>

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Cientes	(1)	847,131	1,980,354
Compañías relacionadas (Ver Nota O)		6,460	68,461
Documentos por cobrar	(2)	740,511	1,227,937
Funcionarios y empleados		22,561	22,902
Anticipo a proveedores		6,963	3,057
Depósitos en garantía		30,076	24,276
Varios deudores		41,378	142,112
		<u>1,695,080</u>	<u>3,469,099</u>
Provisión para cuentas incobrables	(3)	(102,559)	(102,223)
		<u>1,592,521</u>	<u>3,366,877</u>

(1) Incluye US\$79,259 por los valores pendientes de cobro a los bancos por la venta de vehículos, y US\$555,262 por servicio de taller y repuestos. En el 2008 fueron US\$472,782 y US\$867,726, respectivamente.

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

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

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Saldo al inicio del año	102,223	94,284
Provisión y ajustes	336	7,938
Saldo al final del año	<u>102,559</u>	<u>102,222</u>

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

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Vehículos	288,113	1,007,097
Repuestos	754,105	718,529
Importaciones en tránsito	8,458	7,596
Trabajos en proceso	138,790	123,295
	<u>1,189,464</u>	<u>1,856,516</u>
Reserva por obsolescencia de inventarios	(47,588)	(47,588)
	<u>1,141,876</u>	<u>1,808,928</u>

F. MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

Costo:	Saldo al 01-01-09	Adiciones	Ventas	Saldo al 31-12-09
Obra de arte	749			749
Maquinaria y equipo de taller	142,356	27,839	(132,90)	37,285
Equipo de oficina	58,016	2,971	(9,547)	51,440
Muebles y enseres	107,143	24,232	(48,775)	82,600
Vehículos	26,438	45,401	(25,429)	46,410
Herramientas de taller	25,082	46,062	(59,272)	11,872
Local Ambato	37,921			37,921
Equipo taller de pintura	55,760		(55,760)	0.00
Equipo de seguridad	3,191			3,191
Equipo de comunicación	20,986	419	(5,331)	16,074
Equipo de computación	91,487	6,288	(63,053)	34,721
	<u>569,130</u>	<u>153,212</u>	<u>(400,078)</u>	<u>322,263</u>
Depreciación Acumulada	<u>(314,584)</u>	<u>(58,546)</u>	<u>272,676</u>	<u>100,453</u>
	<u>254,546</u>	<u>94,666</u>	<u>127,402</u>	<u>221,810</u>

G. INVERSIONES PERMANENTES:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Motorisa S.A.	249	249
Electroquil S.A.	7,036	7,036
Tecco Associates Inc	(1) 875,887	875,887
Derechos Fiduciarios	(2) 1,750,000	1,750,000
	<u>2,633,172</u>	<u>2,633,172</u>

CETIVEHICULOS S.A.**G. INVERSIONES PERMANENTES (Continuación):**

- (1) Corresponde al 100% de la participación accionaria en esa compañía y aportes por US\$865,887, la receptora no genera flujos de efectivo, por lo que no es aplicable presentar estados financieros consolidados según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.
- (2) Corresponde a la constitución de un Fideicomiso para garantizar la entrega en comodato de dos terrenos del nuevo establecimiento de la Compañía (Ver Nota P).

H. OTROS ACTIVOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Licencia en Computación	1,462	1,151
Impuestos Anticipados	69,453	58,744
Derecho Fiduciario	(1) 2,536,305	
	<u>2,607,220</u>	<u>59,895</u>

- (1) Incluye principalmente US\$1,323,673 por cartera titularizada de Motortrack S.A, cedida para gestiones de un fideicomiso de garantía.

I. OBLIGACIONES FINANCIERAS:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Sobregiros bancarios	88,999	42,019
Obligaciones bancarias	(1) 383,334	425,003
	<u>472,333</u>	<u>467,023</u>

- (1) A continuación el detalle:

Entidad	Numero de Operación	Saldo al 31/12/2008	Préstamos Otorgados	Tasa de Interés	Fecha Emisión	Vencimiento	Saldo al 31/12/2009
Banco Bolivariano C.A.	98676	416,667	600,000	8,95	19/06/2009	15/01/2010	383,334
		<u>416,667</u>	<u>600,000</u>				<u>383,334</u>

CETIVEHICULOS S.A.**J. OBLIGACIONES CON TERCEROS:**

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
MM Jaramillo Arteaga S.A.	(1)	14,016	20,244
Servicio de Hunter financiado a clientes			446
Seguros y otros costos financiados a clientes	(2)	15,459	9,687
Isabela Ortega	(3)	2,287	2,287
José Molestina Noboa		40,000	
José Luis Ortega		50,000	
Bolívar Compañía de Seguros S.A. (SOAT)		228	432
Otros		5,556	2,372
		<u>127,646</u>	<u>35,468</u>

- (1) Corresponde a la provisión de obligaciones por la cartera de clientes cedida en garantía.
- (2) Corresponde a la financiación de seguros y matrículas de los clientes que obtuvieron su vehículo vía crédito directo.
- (3) Representa un pagaré a la orden con un interés del 12% anual, vence el 26 de enero del 2010.

K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Proveedores locales y del exterior	(1)	2,087,890	1,448,421
Retenciones por pagar	(2)	66,366	64,535
Compañías relacionadas (Ver nota O)		884,501	666,255
		<u>3,038,757</u>	<u>2,179,210</u>

- (1) Incluye principalmente US\$1,323,673 de cartera por pagar Motortrack, debido a que esta cartera fue cedida de Motortrack para un Fideicomiso en garantía.
- (2) Corresponde a la provisión de retenciones pendientes de pago.

L. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2009	2008
Comercialización	(1)	9,039	18,324
Beneficios sociales	(2)	64,617	96,201
Financieros		35,423	64,404
		<u>109,079</u>	<u>178,929</u>

- (1) Corresponde a US\$9,039 (En el 2008 US\$12,323) de comisiones por ventas.
- (2) Incluye principalmente US\$31,848 de la provisión para participación a los trabajadores (En el 2008 US\$57,564. De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores (Ver cálculos en Nota N).

CETIVEHICULOS S.A.**M. PASIVO A LARGO PLAZO**

Entidad	Saldo al	Tasa de	Fecha		Saldo al
	31/12/2008		Emisión	Vencimiento	31/12/2009
Banco de Guayaquil S.A.	1,233,872	8,95%	08-10-2009	08-10-2010	(1) 1,445,967
Anglo Automotriz S.A.	416,667	15.00%	24/07/2007	24/08/2015	121,977
Ana Julia Rugel	41,676	10.00%	21/11/2007	21/11/2008	37,790
Emisión de Obligaciones	847,917				
	<u>2,623,465</u>				<u>1,605,704</u>
Menos: Porción corriente	(982,620)				(465,106)
	1,640,844				1,140,599
Provisión para jubilación patronal	62,422			(2)	62,422
Pasivo largo plazo	<u>1,703,266</u>				<u>1,203,020</u>

- (1) Préstamo original por US\$1,600,000, con pagos trimestrales, con un interés reajutable cada 90 días. Los vencimientos futuros son: (Ver nota P).

Años	US\$
2011	128,563
2012	139,707
2013	159,738
2014	151,817
2015	120,303
2016 - 2019	440,471
	<u>1,140,599</u>

- (2) 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.

El movimiento de la provisión es como sigue:

	Al 31 de diciembre del	
	2009	2008
Saldo al inicio del año	62,422	60,852
Provisiones		1,570
Saldo al final del año	<u>62,422</u>	<u>62,422</u>

CETIVEHICULOS S.A.**N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social: Representa 2,170,762 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$1.00 cada una. El 12 de Noviembre del 2009 se inscribió, en el registro mercantil la protocolización de aumento de capital suscrito por US\$212,984 correspondiente a la reinversión de utilidades del año 2008 de Estrellamar inversiones S.A..

Reserva legal: De acuerdo a disposiciones legales vigentes, se debe destinar el 10% de la ganancia neta para la Reserva Legal hasta completar por lo menos el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

N. 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 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las utilidades. La Compañía efectúa el registro en el momento del pago.

El artículo 23 literal b) de la Ley 2001.41 publicada en el Registro Oficial 325 del 14 de mayo del 2001 establece que las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, sobre esos montos el impuesto se disminuirá al 15%. Si hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de reinversión no se ha inscrito el respectivo aumento de capital en el Registro Mercantil, la reducción no tendrá efecto y se deberá proceder con el pago del impuesto a la renta no cancelado con el 25%. A continuación el cálculo:

CETIVEHICULOS S.A.**N. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA** (Continuación):

	Al 31 de diciembre de	
	2009	2008
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	212,317	354,464
Gastos no deducibles en el país	59,256	29,295
	<u>271,573</u>	<u>383,759</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	(31,848)	(57,564)
Base imponible impuesto a la renta	<u>239,725</u>	<u>326,195</u>
Impuesto a la renta sobre utilidades reinvertidas (1)		(31,948)
Impuesto a la renta sobre utilidades no reinvertidas	(59,931)	(28,303)
Impuesto a la Renta	<u>(59,931)</u>	<u>(60,250)</u>

(1) Durante el año 2009 se formalizó el aumento de capital de US\$212,984.74 mediante escritura pública; se invirtió en la adquisición de maquinaria y equipos US\$132,910. No se ha reliquidado el impuesto causado para el año 2008 por la diferencia no reinvertida ni registrado el pasivo correspondiente.

O. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Los saldos más importantes que se mantienen con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2009, son como sigue:

	Cetivehículos S.A.			
	Por cobrar		Por pagar	
	2009	2008	2009	2008
Motortrack S.A.		44,776	81,586	
Anglo Automotriz S.A.			642,283	666,255
ABP Services		12,655	160,632	
Megatreat S.A.	6,460	11,031		
	<u>6,460</u>	<u>68,461</u>	<u>884,501</u>	<u>666,255</u>
Largo plazo:				
Anglo Automotriz S.A.		(1)	121,977	416,667

(1) Genera intereses del 1% mensual.

CETIVEHICULOS S.A.**O. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Cuentas de Ingresos	Saldos al (31/12/2009) US\$	Saldos al (31/12/2008) US\$
Ventas / Ingresos de Cías. Relacionadas		
Anglo Automotriz S.A.- (Repuestos)	834,790	489,290
Motortrack S.A.- (Repuestos)	2,144	2,940
Bolívar Compañía de Seguros S.A.	461,170	728,941
	<u>1,298,074</u>	<u>1,221,171</u>
Otros Ingresos de Cías. Relacionadas		
Anglo Automotriz S.A.- (Intereses)	30,083	6,286
Motortrack S.A.- (Intereses)	10,914	11,077
Bolívar Compañía de Seguros S.A. – (Comisiones)	436	49,029
	<u>41,433</u>	<u>66,390.12</u>
Costo de Ventas pagado a Cías. Relacionadas		
Anglo Automotriz S.A. – (Repuestos)	258,809	629,848
Motortrack S.A.- (Repuestos)	243,915	112,693
Bolívar Compañía de Seguros S.A.- (Pólizas)	5,996	38,866
	<u>508,720</u>	<u>781,407</u>
Otros Gastos / Egresos a Cías. Relacionadas		
Anglo Automotriz S.A.- (Intereses)	79,172	95,654
Bolívar Compañía de Seguros S.A.- (Póliza)	11,700	5,294
Estudio Jurídico Ortega S.A.	6,374	1,904
	<u>97,246</u>	<u>102,852</u>

P. 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 .

CETIVEHICULOS S.A.**P. FIDEICOMISO DE GARANTIA "AL ESTERO" (Continuación):**

Comodatario:	Cetivehículos S.A. se compromete a utilizar y conservar el bien objeto de este fideicomiso para la exhibición y comercialización de vehículos y servicios de post-venta y mantenimiento o de las marcas que distribuya ella o de la compañía Anglo Automotriz S.A.
Garantías contra todo riesgo:	El comodatario deberá contratar una póliza de seguros contra todo riesgo, que ampara el cuidado del bien. Esta póliza tendrá como beneficiario principal al Banco de Guayaquil. La compañía contrató la póliza con Seguros Bolívar, cuyo vencimiento es el 14 de agosto del 2009.
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.

Q. 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 2009, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.

SECCIÓN II

ASUNTOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES

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

A los Accionistas

CETIVEHICULOS S.A.

Guayaquil, Ecuador

El 18 de marzo del 2010 hemos emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros de **CETIVEHICULOS S.A.** por el período terminado al 31 de diciembre del 2009. Según lo establecido en la Codificación de Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores, debemos emitir ciertos comentarios sobre los siguientes aspectos:

1. CUMPLIMIENTO DE LAS FUNCIONES DE LAS SOCIEDADES AUDITORAS EXTERNAS (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):

1.1 EVALUACIÓN DE LOS SISTEMAS DE CONTROL INTERNO Y CONTABLE

Como parte de nuestra revisión a los estados financieros de **Cetivehículos S.A.** por el período terminado al 31 de diciembre del 2009 y para dar cumplimiento a las Normas Ecuatorianas de Auditoría, efectuamos una evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía. Los resultados de nuestra revisión no revelaron hallazgos importantes que debamos comentar.

1.2 REVELACIÓN OPORTUNA A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SOBRE LA EXISTENCIA DE DUDAS RAZONABLES DE QUE LA EMPRESA SE MANTENGA COMO NEGOCIO EN MARCHA

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditoría, no encontramos asuntos que generen dudas sobre la posibilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha.

1.3 COMUNICACIÓN A LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SI SE DETECTAN INDICIOS O PRESUNCIONES DE FRAUDE, ABUSO DE INFORMACIÓN PRIVILEGIADA Y ACTOS ILEGALES

Como parte de nuestra revisión, no encontramos asuntos que podrían considerarse como indicios a presunciones de fraude, abusos de información privilegiadas y actos ilegales que ameriten ser mencionados.

PBX (593-4) 2453883 - 2450889 | Fax (593-4) 2450886

E-mail pkf@pkfecuador.com | www.pkfecuador.com

PKF & Co. | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edificio Finansur Piso 12 Of. 2 | P.O. Box: 09-06-2045 | Guayaquil | Ecuador

Tel (593-2) 2263959 - 2263960 | Fax (593-2) 2256814

PKF & Co. | Av. República de El Salvador 836 y Portugal, Edif. Prisma Norte Piso 4 Of. 404 | Quito | Ecuador

2. CUMPLIMIENTO DEL CONTENIDO MÍNIMO DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA (Art. 5, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II):

2.1 COMENTARIOS SOBRE SI LAS ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA SE ENMARCA EN LA LEY

Dentro del alcance y ejecución de nuestro trabajo de auditores externos, no encontramos transacciones que no se enmarquen dentro de las disposiciones de la Ley de Mercados de Valores.

2.2 EVALUACIÓN Y RECOMENDACIONES SOBRE EL CONTROL INTERNO

Ver punto 1.1 de esta sección.

2.3 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

El plazo para la entrega del Informe de Obligaciones Tributarias vence el 31 de mayo del 2010.

2.4 OPINIÓN SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LEY

A continuación los comentarios a los aspectos señalados en el artículo 5 de la Ley de Mercados de Valores, referente al mantenimiento de la inscripción de los emisores nacionales con relación a la presentación de información al Consejo Nacional de Valores:

1. **Estados financieros semestrales suscritos por el contador y el representante legal. Esta información deberá presentarse en un plazo no superior a los quince días del cierre semestral:** Se han presentado los estados financieros semestrales a la Superintendencia de Compañías, el 30 de julio del 2009 y el segundo se presentará hasta el 30 de abril del 2010.
2. **Estados financieros anuales auditados. Esta información deberá presentarse hasta el 30 de abril del año siguiente:** Los estados financieros auditados fueron presentados dentro del plazo establecido (30 de abril del 2010).
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

Durante el año 2009, las obligaciones emitidas fueron canceladas en su totalidad.

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: Durante el ejercicio 2009 se han pagado las obligaciones según su vencimiento.

3.2 Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores: Durante el ejercicio 2009 no se efectuaron emisiones de obligaciones.

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: Las obligaciones fueron canceladas en su totalidad.

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.

PKF & C.

18 de marzo del 2010
Guayaquil, Ecuador



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