

CASA
6180
27

COP: A

PKF

Accountants &
business advisers

EXP.

23459

CETIVEHICULOS S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2010 y 2009



CETIVEHICULOS S.A.

SECCION I: INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE

- Dictamen de los auditores independientes
- Balances generales
- Estados de resultados
- Estados de cambios en el patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

SECCION II: COMENTARIOS REQUERIDOS POR EL CONSEJO NACIONAL DE VALORES



SECCION I

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
CETIVEHICULOS S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los estados financieros adjuntos de **CETIVEHICULOS S.A.**, que incluye el estado sobre la posición financiera por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el estado de resultados integral, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y un resumen de las políticas contables más significativas y otra información financiera explicativa (Expresados en USDólares). Conforme a lo exigido a la **Norma Internacional de Información Financiera 1**, se presenta estados financieros comparativos, tomando como referencia los ajustados al 1 de enero del 2010, tal como lo dispone la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Responsabilidad de la administración con los Estados Financieros:

2. La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, en concordancia con las **Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF**. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que permita la elaboración de estados financieros libres de equivocaciones materiales, debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas contables, y, la determinación de estimaciones contables que sean lo suficientemente razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor:

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros, basada en nuestra auditoría, nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable, pero no absoluta, para determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores materiales. Una auditoría implica la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de riesgos por equivocaciones materiales que puedan afectar los estados financieros, debido a error o fraude. Al realizar la valoración de estos riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que le permite diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también evalúa las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de los estimados contables realizados por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Nosotros creemos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra 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, Edificio 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 2010 y 2009, y los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las normas contables descritos en la Nota B.

PKF & Co,

11 de marzo del 2011
Guayaquil, Ecuador



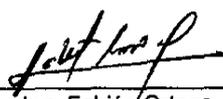
Edgar Naranjo L.

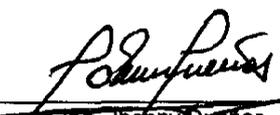
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

CETIVEHICULOS S.A.**ESTADOS SOBRE LA POSICIÓN FINANCIERA**

(Expresados en USDólares)

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	177,017	15,233
Documentos y cuentas por cobrar (Nota D)	2,391,094	1,478,135
Inventarios (Nota E)	3,741,189	922,638
Gastos pagados por anticipado	213,305	9,660
Otros activos corrientes (Nota F)	1,922,094	2,536,305
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	8,444,698	4,961,970
MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota G)	197,402	221,810
INVERSIONES PERMANENTES (Nota H)	3,509,205	3,509,205
OTROS ACTIVOS	40,925	45,831
TOTAL DEL ACTIVO	12,192,230	8,738,816
PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones financieras (Nota I)	895,780	472,333
Obligaciones con terceros (Nota J)	30,310	127,646
Documentos y cuentas por pagar (Nota K)	4,809,994	3,038,757
Gastos acumulados por pagar (Nota L)	187,355	109,079
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota M)	620,000	465,106
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	6,543,438	4,212,921
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota M)	1,999,744	1,203,020
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)		
Capital social	2,383,746	2,383,746
Reserva legal	162,811	151,355
Reserva de capital	144,530	149,910
Ajustes NIIF	517,324	517,324
Resultados acumulados	440,636	120,540
	3,649,047	3,322,875
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	12,192,230	8,738,816
Cuentas de Orden	44,813	427,754


 Ing. Fabián Ortega
 Gerente General

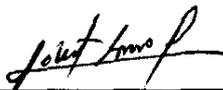

 Ing. Johnny Buenas
 Contador

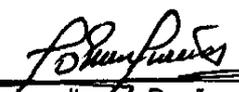
Veá notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
INGRESOS DE OPERACIONES:		
Venta de vehículos	2,944,495	3,132,586
Servicios taller	3,427,919	3,569,869
Venta de repuestos	8,282,552	622,818
Ventas Netas	14,654,966	7,325,273
(-) Costo de Ventas	11,320,124	5,469,800
Utilidad Bruta	3,334,842	1,855,473
GASTOS OPERACIONALES		
Gastos de administración	600,351	1,072,983
Gastos de ventas	3,351,021	1,172,417
Gastos financieros	525,395	364,848
	4,476,767	2,610,248
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en la utilidad e impuesto a la Renta (Nota O)	(1,141,924)	(754,775)
Participación de los trabajadores en la utilidad	(86,278)	(31,848)
Impuesto a la renta (Nota O)	(156,760)	(59,931)
Utilidad Operacional	(1,384,963)	(846,554)
Otros resultados Integrales	1,717,112	967,092
Resultado Integral	332,149	120,538
Utilidad atribuible a:		
Accionistas	(1,384,963)	(846,554)
Resultado Integral atribuible a:		
Accionistas	332,149	120,538
Utilidad por acción	0.14	0.05


 Ing. Fabián Ortega
 Gerente General

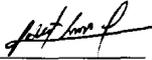

 Ing. Jhonrry Dueñas
 Contador

Vea notas a los estados financieros

CETIVEHICULOS S.A.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva por revaluo</u>	<u>Resultados acumulados</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		23,665			(23,665)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	2,383,746	151,355	149,910	0	120,540
Ajuste NIIF				517,324	
Saldo al 1 de enero del 2010	2,383,746	151,355	149,910	517,324	120,540
Utilidad neta					332,149
Ajuste de impuesto a la renta 2008		(598)	(5,380)		
Transferencia a reserva legal		12,054			(12,054)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>2,383,746</u>	<u>162,811</u>	<u>144,530</u>	<u>517,324</u>	<u>440,636</u>


 Ing. Fabián Ortega
 Gerente General

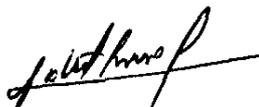

 Ing. Jhonny Dueñas
 Contador

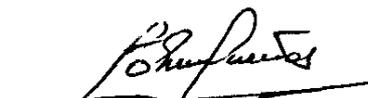
Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	14,971,167	8,559,475
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(17,772,664)	(8,148,503)
Otros ingresos y egresos, neto	1,717,112	602,244
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>(1,084,384)</u>	<u>1,013,217</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de activos fijos	<u>(31,560)</u>	<u>(153,212)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(31,560)</u>	<u>(153,212)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago por emisión de obligaciones	951,618	(847,917)
Obligaciones bancarias, neto	423,447	(300,110)
Financiamiento proveniente de relacionadas, neto		135,576
Disminución de obligaciones con terceros	(97,336)	92,178
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>1,277,729</u>	<u>(920,272)</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	161,785	(60,267)
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>15,233</u>	<u>75,500</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>177,018</u></u>	<u><u>15,233</u></u>


 Ing. Fabián Ortega
 Gerente General


 Ing. Jhonny Dueñas
 Contador

Vea notas a los estados financieros

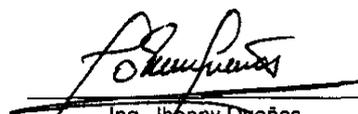
CETIVEHICULOS S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2010	2009
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	332,150	120,538
Partidas conciliatorias que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	44,205	58,546
Provisión y ajustes para cuentas incobrables	178,460	336
Ajustes por bajas y ventas de activos fijos	11,763	127,402
	<u>566,578</u>	<u>306,822</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos y cuentas por cobrar	(1,091,419)	561,388
Inventarios	(2,818,550)	667,052
Gastos pagados por anticipado	(203,645)	22,948
Otros activos corrientes	619,118	(11,021)
Documentos y cuentas por pagar	1,765,259	(464,126)
Gastos acumulados por pagar	78,275	(69,847)
	<u>(1,650,962)</u>	<u>706,395</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(1,084,384)</u>	<u>1,013,217</u>


 Ing. Fabián Ortega
 Gerente General


 Ing. Jhonny Dueñas
 Contador

Vea notas a los estados financieros

CETIVEHICULOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(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). El efecto económico de la adopción del nuevo marco conceptual se registró en el patrimonio el 1 de enero del 2010, tomando como referencia los saldos al 31 de diciembre del 2009. Ver nota R.

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 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. En la preparación de los estados financieros, la Compañía adoptó como período de transición, las transacciones registradas desde el 1 de enero del 2009.

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

En la Nota R se describen los principales ajustes registrados el 1 de enero del 2010 y que, sirven para reeditar los estados financieros previamente publicados, con corte al 31 de diciembre del 2009.

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 valuaron 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

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

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.

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. EFFECTIVO:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Caja	48,925	8,910
Bancos locales	128,093	6,323
	<u>177,018</u>	<u>15,233</u>

D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Clientes	(1)	1,039,936	847,131
Cheques en tránsito		387,609	
Compañías relacionadas	(2)	181,718	6,460
Tarjetas de Créditos		53,669	
Cheques Protestados		38,597	
Documentos por cobrar	(3)	716,048	740,511
Funcionarios y empleados		45,334	22,561
Anticipo a proveedores		7,960	6,963
Depósitos en garantía		30,276	30,076
Varios deudores		170,966	41,378
		<u>2,672,113</u>	<u>1,695,080</u>
Provisión para cuentas incobrables	(4)	(281,019)	(216,945)
		<u>2,391,094</u>	<u>1,478,135</u>

(1) Incluye principalmente US\$477,051 por los valores pendientes de cobros de venta de vehículos, US\$461,176.07 por servicio de taller y repuestos.

CETIVEHICULOS S.A.**D. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

- (2) Ver Nota P
- (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	
	2010	2009
Saldo al inicio del año	102,559	102,223
Provisión y ajustes	178,460	336
Saldo al final del año	<u>281,019</u>	<u>102,559</u>

E. INVENTARIOS:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Vehículos	254,605	288,113
Repuestos	3,258,111	534,865
Importaciones en tránsito	81,595	8,458
Trabajos en proceso	186,524	138,790
	<u>3,780,835</u>	<u>970,226</u>
Reserva por obsolescencia de inventarios	(39,646)	(47,588)
	<u>3,741,189</u>	<u>922,638</u>

F. OTROS ACTIVOS CORRIENTES:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Licencia en Computación	1,462	1,462
Impuestos Anticipados	39,463	44,369
Derechos Fiduciarios	(1) 1,922,094	2,536,305
	<u>1,963,019</u>	<u>2,582,136</u>

- (1) Incluye principalmente US\$1,041,152 por cartera de repuestos partes 1800 cedida para gestiones de un fideicomiso de garantía.

CETIVEHICULOS S.A.**G. MAQUINARIAS Y EQUIPOS:**

	Saldo al 01-01-10	Adiciones Mejoras	Bajas Ventas	Saldo al 31-12-10
Obra de Arte	749			749
Maquinaria y Equipo de Taller	37,285			37,285
Equipo de Oficina	51,440			51,440
Muebles y Enseres	82,600	13,508	(50)	96,058
Vehículos	46,410	16,272	(13,860)	48,820
Herramienta Taller	11,872			11,872
Local Ambato	37,921			37,921
Equipo de Seguridad y Taller	3,191			3,191
Equipo de Comunicación	16,074			16,074
Equipo de Computación	34,721	1780		36,501
	322,263	31,560	(13,910)	339,912
Depreciación Acumulada	(100,453)	(44,205)	2,149	(142,510)
	<u>221,810</u>	<u>(12,645)</u>	<u>(11,762)</u>	<u>197,402</u>

H. INVERSIONES PERMANENTES:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
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 del nuevo establecimiento de la compañía (Ver Nota Q) el aumento en relación al año 2009 se debe a los ajustes que realizaron por revalorización de los derechos fiduciarios.

I. OBLIGACIONES FINANCIERAS:

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
Sobregiros bancarios	18,901	88,999
Obligaciones bancarias	(1) 876,879	383,334
	<u>895,780</u>	<u>472,333</u>

(1) A continuación el detalle:

Instituciones financieras	Monto Obligación	Plazo	Tasa de Interés	Fecha		US\$ Pagos	Garantías		Saldo al 31/12/2010
				Emisión	Venc.		Tipo	US\$	
Banco Bolivariano	500,000	365	9.63%	19/08/2010	19/08/2011	166,667	Pagaré	500,000	333,333
Banco Bolivariano	500,000	364	9.63%	19/05/2010	18/05/2011	291,666	Pagaré	500,000	208,334
Banco Bolivariano	250,000	364	9.63%	05/02/2010	04/02/2011	208,333	Pagaré	250,000	41,667
Guayaquil	140,000	334	8.96%	02/08/2010	02/05/2011	79,930			80,070
Bolivariano 1800P	188,581	131	9.62%	23/12/2010	03/05/2011		Lista de Cheques	188,581	188,581
Produbanco 1800P	44,894								44,894
	<u>1,623,476</u>					<u>746,696</u>			<u>876,879</u>

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

	Al 31 de diciembre del	
	2010	2009
MM Jaramillo Arteaga S.A.		14,016
Servicio de Hunter financiado a clientes	1,037	
Seguros y otros costos financiados a clientes	15,459	15,459
Isabela Ortega	3,447	2,287
José Molestina Noboa		40,000
José Luis Ortega		50,000
Otros	10,367	5,884
	<u>30,310</u>	<u>127,646</u>

K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Proveedores locales y del exterior	(1)	2,402,882	2,087,890
Retenciones por pagar		87,621	66,366
Compañías relacionadas (Ver Nota P)		2,319,491	884,501
		<u>4,809,994</u>	<u>3,038,757</u>

(1) Incluye principalmente US\$1,357,829 que corresponde a compra de repuestos a crédito, US\$200,327 que corresponde a compra a proveedores locales, US\$422,259 de proveedores del exterior y US\$398,342 que corresponde a anticipos a clientes de vehículos.

L. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		Al 31 de diciembre del	
		2010	2009
Comercialización		19,584	9,039
Provisiones y Beneficios Sociales	(1)	131,397	64,617
Financieros		36,374	35,423
		<u>187,355</u>	<u>109,079</u>

(1) Incluye principalmente US\$86,278 que corresponde a la participación a los trabajadores y US\$37,162 que corresponde a provisiones sociales.

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

Entidad	Saldo al 31/12/2009	Tasa de Interés	Fecha		Saldo al 31/12/2010
			Emisión	Vencimiento	
Banco de Guayaquil S.A.	1,445,967	8,40%	25-10-2004	10-05-2019	(1) 980,861
Anglo Automotriz S.A.	121,977	15,00%	24/07/2007	24/08/2015	0
Ana Julia Rugel	37,790	10,00%	21/11/2010	21/11/2011	41,461
Emisión de Obligaciones		8,00%	26/05/2010	17/03/2014	1,535,000
	<u>1,605,704</u>				<u>2,557,322</u>
Menos: Porción corriente	<u>(465,106)</u>				<u>(620,000)</u>
	1,140,599				1,937,322
Provisión para jubilación patronal	62,422			(2)	62,422
Pasivo largo plazo	<u>1,203,020</u>				<u>1,999,744</u>

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

Años	US\$
2012	139,707
2013	159,738
2014	120,304
2015	120,303
2016	175,960
2017	99,386
2018	108,001
2019	57,462
	<u>980,861</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. Durante el 2010 no se registraron movimientos en esta cuenta.

N. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 2,383,746 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

CETIVEHICULOS S.A.**N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:** (Continuación):

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.

O. 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. A continuación los cálculos:

	<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	575,188	212,317
Gastos no deducibles en el país	138,132	59,256
	713,320	271,573
Participación de los trabajadores en las utilidades	(86,278)	(31,848)
Base imponible impuesto a la renta	627,042	239,725
Impuesto a la renta sobre utilidades reinvertidas		
Impuesto a la renta sobre utilidades no reinvertidas	(156,761)	(59,931)
Impuesto a la Renta	(156,761)	(59,931)

CETIVEHICULOS S.A.**P. 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	
	2010	2009	2010	2009
Motortrack S.A.			2,158,859	81,586
Anglo Automotriz S.A.				642,283
ABP Services	175,838		160,632	160,632
Megatreat S.A.	5,880	6,460		
	<u>181,718</u>	<u>6,460</u>	<u>2,319,491</u>	<u>884,501</u>
Largo plazo:				
Anglo Automotriz S.A.				<u>121,977</u>
			Saldos al	Saldos al
			(31/12/2010)	(31/12/2009)
Cuentas de Ingresos			US\$	US\$
Ventas / Ingresos de Cías. Relacionadas				
Anglo Automotriz S.A.- (Repuestos y talleres)			335,335	834,790
Motortrack S.A.- (Repuestos)			61,147	2,144
Bolívar Compañía de Seguros S.A.			<u>638,648</u>	<u>461,170</u>
			1,035,130	1,298,074
Otros Ingresos de Cías. Relacionadas				
Anglo Automotriz S.A.- (Intereses)			1,038,422	30,083
Motortrack S.A.- (Intereses)			6,839	10,914
Bolívar Compañía de Seguros S.A. - (Comisiones)				<u>436</u>
			1,045,261	41,433
Costo de Ventas pagado a Cías. Relacionadas				
Anglo Automotriz S.A. - (Repuestos)			437,761	258,809
Motortrack S.A.- (Repuestos)			7,354,291	243,915
Bolívar Compañía de Seguros S.A.- (Pólizas)			<u>3,033</u>	<u>5,996</u>
			7,795,086	508,720
Otros Gastos / Egresos a Cías. Relacionadas				
Anglo Automotriz S.A.- (Intereses)			81,949	79,172
Bolívar Compañía de Seguros S.A.- (Póliza)			9,753	11,700
Motortrack S.A. (Intereses)			6,862	
Estudio Jurídico Ortega S.A.				<u>6,374</u>
			98,564	97,246

CETIVEHICULOS S.A.**Q. 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.
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.

CETIVEHICULOS S.A.**R. IMPLEMENTACIÓN DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA - NIIF:**

El 21 de agosto del 2006, mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI.004, se exige la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del año 2009 a las compañías y entidades sujetas al control y vigilancia de la referida Superintendencia. El 20 de noviembre del 2008, con resolución de la Superintendencia de Compañías No. 08.G.DSC, se estableció el cronograma para la adopción del cuerpo de Normas Internacionales de Información Financiera, en reemplazo de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, el que comenzó en el año 2010 y concluye en el 2012.

A partir del 1 de enero del 2010 la Compañía adopta las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF".

Conforme a lo exigido a la NIIF 1, la información contenida al 1 de enero del 2010 se presenta para efectos comparativos con la información al 31 de diciembre del 2009.

Los principales criterios adoptados en el periodo de transición son los siguientes:

- Se estableció castigar las cuentas vencidas de más de 180 días.
- Se aplicó una política de obsolescencia de inventarios por medio de peritos evaluadores.
- Se ajustó los saldos de excesos de impuesto a la renta del 2005 hacia años anteriores.
- Valoración de la Inversión en acciones y de los bienes de los derechos fiduciarios.

A continuación los ajustes efectuados:

	SALDO AL 31/12/2009 NEC	EFFECTOS NIIF 01/01/2010	SALDO AL 01/01/2010 NIIF
ACTIVOS			
Corriente			
Fondos Disponibles	15,233	0	15,233
Exigibles	1,692,521	(114,386)	1,478,135
Realizables	1,141,876	(219,238)	922,638
Gastos Anticipados	9,661	0	9,661
Otros Activos	<u>2,607,220</u>	<u>(25,084)</u>	<u>2,582,136</u>
Activos Corrientes	5,366,511	(358,708)	5,007,802
Propiedad, Planta y Equipo	221,810	0	221,810
Inversiones a Largo Plazo	<u>2,633,172</u>	<u>876,033</u>	<u>3,509,205</u>
Activo No corriente	2,854,982	876,033	3,731,014
Total de Activos	8,221,492	517,324	8,738,817
PASIVOS			
Corriente			
Cuentas por Pagar	1,794,874		1,794,874
Anticipos de Clientes	382,017		382,017
Otros Acreedores	919,860		919,860
Gastos por Pagar	109,079		109,079
Retenciones por Pagar	66,366		66,366
Obligaciones por Pagar	<u>940,726</u>		<u>940,726</u>
Pasivo Corriente	4,212,921	0	4,212,921
Crédito a Largo Plazo	1,140,599		1,140,599
Otros Pasivos a Largo Plazo	<u>62,422</u>		<u>62,422</u>
Pasivos No Corrientes	1,203,020	0	1,203,020
PATRIMONIO			
Capital Pagado	2,383,746		2,383,746
Reservas	301,265		301,265
Aplicación Niif	0	517,324	517,324
Resultados Acumulados	2		2
Resultados del Ejercicio	<u>120,538</u>		<u>120,538</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,221,492	517,324	8,738,817

CETIVEHICULOS S.A.**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 2010, 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 11 de marzo del 2011 hemos emitido nuestra opinión sin salvedades sobre los estados financieros de **CETIVEHICULOS S.A.** por el período terminado al 31 de diciembre del 2010. 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 2010 y para dar cumplimiento a las Normas Internacionales de Auditoría, efectuamos una evaluación del sistema de control interno contable de la Compañía. Los resultados de nuestra revisión no revelaron 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 privilegiada 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, Edificio 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 julio del 2011.

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 25 de Agosto del 2010 y el segundo se presentará hasta el 30 de abril del 2011.
2. **Estados financieros anuales auditados. Esta información deberá presentarse hasta el 30 de abril del año siguiente:** Los estados financieros auditados del año 2009 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

No aplica. Los informes de auditoría del año 2009 no reportaron observaciones.

3. CONTENIDO ADICIONAL DEL INFORME DE AUDITORIA EXTERNA PARA EMISORES (Art. 13):

3.1 Verificación del cumplimiento de las condiciones establecidas en el Prospecto de Oferta Pública: Los títulos se emitieron según las condiciones pactadas en el prospecto.

3.2 Verificación de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores:

Durante el ejercicio económico del 2010 se emitieron obligaciones por US\$2,000,000, de los cuales se colocaron US\$2,000,000. Los recursos obtenidos fueron utilizados para sustituir cuentas por pagar proveedores del exterior por concepto de compra de vehículos marca Peugeot. Los resultados de nuestra revisión selectiva no revelaron desviaciones en la aplicación de los recursos captados.

3.3 Verificación de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de las emisiones de obligaciones realizadas: Los resultados de nuestra revisión no revelaron observaciones en la determinación de provisiones del capital e intereses.

3.4 Opinión sobre la razonabilidad y existencia de las Garantías que respaldan la emisión de valores:

La emisión de obligaciones tiene una garantía general. Según la información reportada al Consejo Nacional de Valores al 31 de Diciembre del 2010 el capital por redimir de la obligación es de US\$1,535,000. Sobre esta información, consideramos que el saldo de las obligaciones emitidas está razonablemente garantizado.

Este informe tiene como único propósito lo mencionado en el primer párrafo y ha sido preparado exclusivamente para uso de los Accionistas de la Compañía y del Consejo Nacional de Valores, no puede ser distribuido por ningún concepto a terceras personas o entidades.

PKF & Co.

11 de marzo del 2011
Guayaquil, Ecuador


Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015