

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.

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 finalizan el 1 de enero del 2010, como se describen en estas políticas contables.



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 irre recuperable o perdida, se da de baja debitando de la Provisión para cuentas de dudosa recuperación.

Los inventarios: Se registran al costo y para su valuación en el caso de los repuestos se utiliza el costo promedio que no supera al valor de mercado y para los vehículos de forma individual a su costo de adquisición

Las propiedades, planta y equipos: Al inicio se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

Para la adopción NIIF no se valoraron los bienes debido que no consideraron la necesidad puesto que son de bajo valor en relación a la totalidad de los activos.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados, las que se detallan a continuación:



<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Maquinaria y equipo de taller	10
Equipo de oficina	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Adecuación local de arriendo	10
Herramientas de taller	10
Equipo taller de pintura	10
Equipo de comunicación	10
Equipo de computación	3

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 fideicomitidos 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. EFECTIVO:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
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:

	<u>Al 31 de diciembre del</u>	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	1,039,936	847,131
Cheques en Tránsito	387,609	
Compañías relacionadas	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.

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)	<u>1,922,094</u>	<u>2,536,305</u>
		<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 garantia.

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	876,879	383,334
	<u>895,780</u>	<u>472,333</u>



(1) A continuación el detalle:

Instituciones financieras	Monto Obligación	Plazo	Tasa	Fecha		US\$ Pagos	Garantías		Saldo al 31/12/2010
			de interés	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	Pagare	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	8.95%	02/06/2010	02/05/2011	79,930			60,070
Bolivariano 1800P	188,581	131	9.52%	23/12/2010	03/05/2011		Lista de Cheques	188,581	188,581
Produbanco 1800P	44,884								44,884
	<u>1,623,475</u>					<u>746,596</u>			<u>876,879</u>

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 O)		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 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.

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 Rugef	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. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 2,383,746 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.

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.

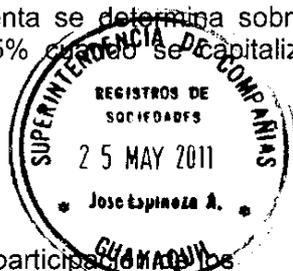
Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores 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:



Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de	
2010	2009
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)

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		
	181,718	6,460	2,319,491	884,501
Largo plazo:				
Anglo Automotriz S.A.				121,977

Cuentas de Ingresos	Saldos al	Saldos al
	(31/12/2010)	(31/12/2009)
	US\$	US\$
Ventas / Ingresos de Cías. Relacionadas		
Anglo Automotriz S.A.- (Repuestos)	335,335	834,790
Motortrack S.A.- (Repuestos)	61,147	2,144
Bolívar Compañía de Seguros S.A.	638,648	461,170
	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)		436
	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)	3,033	5,996
	<u>7,795,086</u>	<u>508,720</u>

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>
	<u>98,564</u>	<u>97,246</u>

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 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.

