



Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
CETIVEHICULOS S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **CETIVEHICULOS S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CETIVEHICULOS S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster

14 de marzo del 2003
Guayaquil, Ecuador

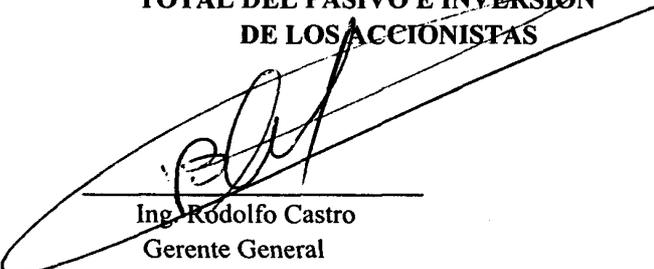
Edgar Naranjo L.

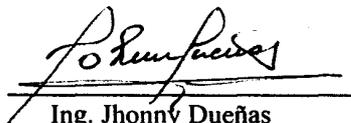
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

CETIVEHICULOS S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2002	2001
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo	240,800.04	44,238.09
Documentos y Cuentas por cobrar (Nota C)	1,241,907.35	833,173.61
Inventarios (Nota D)	948,336.54	788,077.68
Gastos pagados por anticipado (Nota E)	12,758.43	403.36
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	2,443,802.36	1,665,892.74
PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota F)	108,718.05	89,530.36
INVERSIONES PERMANENTES	7,284.57	7,284.57
OTROS ACTIVOS	39,088.54	23,056.71
TOTAL DEL ACTIVO	2,598,893.52	1,785,764.38
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiros bancarios		2,785.84
Obligaciones con terceros (Nota G)	582,414.16	495,000.00
Documentos y Cuentas por pagar (Nota H)	649,102.53	405,510.38
Gastos acumulados por pagar (Nota I)	108,686.92	92,221.21
Porcion corriente del pasivo a largo plazo (Nota J)	367,173.15	111,066.27
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	1,707,376.76	1,106,583.70
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota J)	299,040.64	319,117.45
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota K)		
Capital social	284,374.00	121,483.44
Aporte para futuro aumento de capital		37,490.32
Reserva legal	13,939.15	13,939.15
Reserva de capital	149,909.67	149,909.67
Resultados acumulados	144,253.30	37,240.65
	592,476.12	360,063.23
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	2,598,893.52	1,785,764.38


 Ing. Rodolfo Castro
 Gerente General


 Ing. Jhonny Dueñas
 Contador

Vea notas a los estados financieros

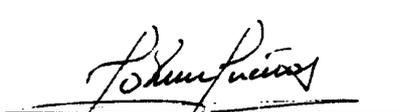
CETIVEHICULOS S. A.ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2002	2001
INGRESOS DE OPERACIONES:		
Venta de vehículos	3,167,901.26	1,326,980.52
Servicios taller	673,763.61	612,788.09
Venta de multimarcas (Nota L)	1,992,323.51	1,514,429.10
Venta de repuestos	431,985.68	327,778.40
Otros ingresos	22,975.06	67,630.35
	<u>6,288,949.12</u>	<u>3,849,606.46</u>
COSTOS Y GASTOS DE OPERACIONES:		
Costo de ventas	4,552,193.52	2,630,675.68
Gastos de administración	468,934.18	159,452.97
Gastos de ventas	766,244.60	585,299.10
Gastos financieros	201,848.60	138,875.38
Otros egresos (Nota M)		70,112.95
	<u>5,989,220.90</u>	<u>3,584,416.08</u>
Utilidad antes de la Participación a los trabajadores e Impuesto a la Renta	299,728.22	265,190.38
15% Participación de los trabajadores	33,719.43	29,833.92
Impuesto a la renta (Nota N)	33,595.91	29,724.64
	<u>232,412.88</u>	<u>205,631.82</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		



Ing. Rodolfo Castro
Gerente General

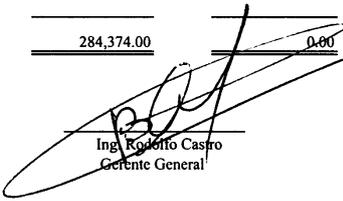


Ing. Jhonny Dueñas
Contador

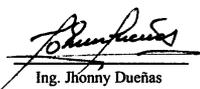
CETIVEHICULOS S.A.**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Aporte para futuro aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	121,483.45	37,489.47	5.75	149,909.67	(154,457.77)
Utilidad el ejercicio					205,631.82
Seguros Bolívar		0.85			
Reserva legal			13,933.40		(13,933.40)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	121,483.45	37,490.32	13,939.15	149,909.67	37,240.65
Utilidad del periodo					299,728.22
Aumento de capital	37,490.32	(37,490.32)			
Incremento de capital, por reinversion de utilidades	125,400.23				(125,400.23)
Provision 15% trabajadores					(33,719.43)
Provision 25% Impuesto a la renta					(33,595.91)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>284,374.00</u>	<u>0.00</u>	<u>13,939.15</u>	<u>149,909.67</u>	<u>144,253.30</u>



Ing. Roberto Castro
Gerente General



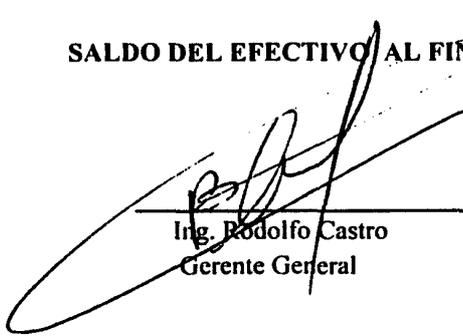
Ing. Jhonny Dueñas
Contador

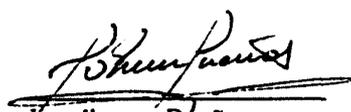
Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2002	2001
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	6,329,913.26	2,840,506.25
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5,880,674.11)	(3,021,038.32)
Intereses y comisiones pagadas	(201,848.60)	(97,932.23)
Otros ingresos	22,975.06	67,630.35
Otros egresos	_____	(70,112.95)
Efectivo neto proveniente (usado) de las actividades de operación	<u>270,365.61</u>	<u>(280,946.90)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	<u>(45,869.04)</u>	<u>(30,499.29)</u>
Efectivo neto usado de las actividades de inversión	<u>(45,869.04)</u>	<u>(30,499.29)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aumento en Pasivo a largo plazo	<u>(27,934.62)</u>	<u>312,832.44</u>
Efectivo neto (usado) proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(27,934.62)</u>	<u>312,832.44</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	196,561.95	1,386.25
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>44,238.09</u>	<u>42,851.84</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>240,800.04</u></u>	<u><u>44,238.09</u></u>


 Ing. Rodolfo Castro
 Gerente General


 Ing. Jhonny Dueñas
 Contador

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

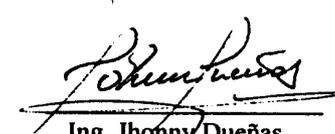
(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2002	2001
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE (USADO) DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	232,412.88	205,631.82
Partidas conciliatorias que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	26,072.67	18,222.10
Provisión para cuentas incobrables	5,304.96	18,571.14
Provisión para jubilación patronal	7,857.84	3,727.64
Reserva por obsolescencia de inventarios	11,140.00	
Ajustes y Bajas de activos fijos	608.68	7,716.43
	<u>283,397.03</u>	<u>253,869.13</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos y Cuentas por cobrar	(414,038.00)	(210,066.60)
Inventarios	(171,398.90)	(540,074.55)
Gastos pagados por anticipado	(12,355.07)	19,839.39
Otros activos	(16,031.83)	(10,888.07)
Sobregiros bancarios	(2,785.84)	(7,657.64)
Obligaciones con terceros	454,587.00	209,555.89
Documentos y Cuentas por pagar	132,525.88	(29,978.55)
Gastos acumulados por pagar	16,465.34	34,454.10
	<u>(13,031.42)</u>	<u>(534,816.03)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE (USADO) DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>270,365.61</u>	<u>(280,946.90)</u>



Ing. Rodolfo Castro
Gerente General



Ing. Johnny Dueñas
Contador

Vea notas a los estados financieros

CETIVEHICULOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresadas en USDólares)

A. CETIVEHICULOS S.A.:

Fue constituida en la ciudad de Guayaquil, mediante Resolución No. RL 3696, el 7 de noviembre de 1977 con el nombre de "Proanco" Promotora Andina de Comercio Cía. Ltda. El 13 de junio de 1985, de acuerdo con la Resolución No.85-2-2-1-00984 dictada el 15 de mayo de 1985 cambia su denominación social a CETIVEHICULOS CIA LTDA. El 24 de julio del 2002, mediante Escritura Publica celebrada ante el Notario Vigésimo Primero del cantón de Guayaquil, la compañía se trasformo en sociedad anónima.

Su actividad principal es la compra y venta de vehículos con sus respectivos repuestos y accesorios. Actualmente mantiene un contrato suscrito con Automóviles Peugeot de Francia, para la compra y venta de vehículos y repuestos de esta marca.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y 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 determina en base al análisis realizado por la administración, las provisiones se cargan a gastos y los castigos se contabilizan contra la provisión.

Los inventarios se registran al costo y para su valuación se utiliza el costo promedio que no supera al valor de mercado.

Las propiedades y equipo registrados al 31 de marzo del 2000 están contabilizados según el procedimiento establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha, 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.

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Instalaciones en edificios	20
Maquinarias y equipos de taller	10
Equipo de oficina	10
Muebles y enseres	10
Equipo electrónico	3
Vehículos	5

CETIVEHICULOS S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:**
(Continuación)

La Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 no es concordante con los principios de contabilidad de aceptación internacional.

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. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cientes	(1)	585,571.04	649,510.24
Compañías relacionadas	(2)	236,350.13	91,363.83
Documentos por cobrar	(3)	413,476.57	88,084.84
Funcionarios y empleados		20,608.61	5,760.16
Anticipo a proveedores		14,513.18	4,015.10
Depósitos en garantía		3,600.00	3,600.00
Varios deudores		38,978.34	57,951.85
		<u>1,313,097.87</u>	<u>900,286.02</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(4)	71,190.52	67,112.41
		<u>1,241,907.35</u>	<u>833,173.61</u>

(1) Incluye principalmente US\$281,659.97 originados en trabajos realizados en el taller.

(2) Ver Nota O.

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

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

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio del año		67,112.41	48,541.27
Provisión		5,304.96	18,571.14
Castigo		(1,226.85)	
Saldo al final del año		<u>71,190.52</u>	<u>67,112.41</u>

CETIVEHICULOS S.A.**D. INVENTARIOS:**

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Vehículos	520,287.88	276,519.67
Repuestos	331,236.53	164,042.73
Otros	(1) 116,094.60	355,657.75
	967,619.01	796,220.15
Menos: Reserva por obsolescencia de inventarios	(2) 19,282.47	8,142.47
	<u>948,336.54</u>	<u>788,077.68</u>

(1) Incluye principalmente US\$85,414.25 de repuestos y otros que salieron de bodega y se liquidarán del inventario tan pronto se emita la factura al cliente, y US\$30,680.35 de importaciones en tránsito.

(2) Incluye US\$ 16,530.25 de reserva por obsolescencia para el área de repuestos.

E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Primas de seguros	2,177.82	403.36
Publicidad	7,970.03	
Varios	2,610.58	
	<u>12,758.43</u>	<u>403.36</u>

F. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

	Saldo al 01-01-02	Adiciones	Bajas	Saldo al 31-12-02
Obra de arte	1,047.64		(298.68)	748.96
Equipo de computación	14,196.72	11,817.50		26,014.22
Instalaciones en edificio	3,732.74			3,732.74
Maquinaria y equipo de taller	11,810.01	2,580.29		14,390.30
Equipo de oficina	3,653.49	6,243.74	(310.00)	9,587.23
Muebles y enseres	30,623.28	2,978.49		33,601.77
Vehículo	31,794.43	8,750.00		40,544.43
Adecuación local de arriendo	56,371.07	11,920.64		68,291.71
Herramientas de taller	6,465.90			6,465.90
Equipo taller de pintura	4,499.33	272.07		4,771.40
Equipo de comunicación	1,521.83	1,306.31		2,828.14
	165,716.44	45,869.04	(608.68)	210,976.80
Menos: Depreciación acumulada	76,186.08	26,072.67		102,258.75
	<u>89,530.36</u>	<u>19,796.37</u>	<u>(608.68)</u>	<u>108,718.05</u>

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

		31 de diciembre del	
		2002	2001
Sra. Carmen Robles de Arosemena	(1)	20,000.00	20,000.00
Aída de Ortega	(2)	72,921.11	
Yole Lértora de Oneto	(3)	75,000.00	75,000.00
Grand Developers	(4)	150,000.00	225,000.00
Bernardo Vásconez	(5)	61,467.14	100,000.00
Dr. Gustavo Ortega	(6)	103,025.91	75,000.00
Fabel Investment Corp	(7)	100,000.00	
		<u>582,414.16</u>	<u>495,000.00</u>

- (1) Obligación que causa un interés del 14% con vencimiento el 15 de abril del 2003.
- (2) Corresponde a préstamos originales por US\$93,000.00 y US\$40,249.98, con vencimientos en septiembre del 2003, con un interés del 12%, y un préstamo de US\$60,000.00, con vencimiento el abril del 2003, con un interes del 14%.
- (3) Representa un pagaré con vencimiento en julio del 2003.
- (4) Préstamo por con una tasa pactada del 16% con pagos trimestrales de intereses, cuyo vencimiento es en julio del 2003.
- (5) Representa un préstamo que genera un interés del 12.63%, vence en noviembre del 2003.
- (6) Corresponden a dos préstamos por US\$75,000.00 Y US\$28,025.91, los que generan un interés del 14% anual, que vencen en abril y diciembre del 2003 respectivamente.
- (7) Préstamo recibido el 28 de noviembre del 2002, con un interés del 12%, con vencimiento en febrero del 2003.

H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2002	2001
Proveedores:			
Locales y nacionales		385,278.39	148,556.87
Retenciones por pagar		13,383.05	21,755.16
Compañías relacionadas	(1)	193,973.38	207,562.93
Otras		56,467.71	27,635.42
		<u>649,102.53</u>	<u>405,510.38</u>

- (1) La contrapartida se registro en gasto de administración. (Ver Nota O).

CETIVEHICULOS S.A.**I. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Comercialización	13,058.84	15,132.25
Beneficios Sociales (1)	54,463.66	38,794.98
Financieros	7,568.51	8,569.33
Impuesto a la renta	33,595.91	29,724.65
	<u>108,686.92</u>	<u>92,221.21</u>

(1) Incluye principalmente US\$33,719.43 de provisión para participación a los trabajadores. (En el 2001 fue US\$29,833.92).

J. PASIVO A LARGO PLAZO:

	31 de diciembre del	
	2002	2001
<u>Ernesto Vernaza</u> Préstamo por US\$55,000 que causa un interés del 8% anual con un plazo de 96 meses, vence el 15 de junio del 2008.	41,405.73	47,170.64
<u>Gabriel Navas</u> Préstamo original por US\$200,140.00 más US\$33,120.23 de interés (0.086% anual) con un plazo de 1.860 días, vence el 7 de marzo del 2005.	237,604.88	233,260.23
<u>Aida de Ortega</u> Corresponde a préstamos originales por US\$93,000.00 y US\$40,249.98, con vencimientos en septiembre del 2003, con un interés del 12%, y un préstamo de US\$60,000.00, con vencimiento el abril del 2003, con un interés del 14%.		143,466.96
<u>Fundación Leonidas Ortega Moreira</u> Corresponde a dos préstamos por US\$211,000.00 y US\$202,690.17 con vencimiento en junio del 2003 y diciembre del 2005, los que generan un interés del 13.25% y 14% respectivamente.	373,059.45 652,070.06	423,897.83
Menos porción corriente (1)	367,173.15	111,066.27
	284,896.91	312,831.56
Provisión para jubilación patronal (2)	14,143.73	6,285.89
	<u>299,040.64</u>	<u>319,117.45</u>

(1) La porción corriente en el 2002 se compone así:

Ernesto Vernaza	6,243.71
Gabriel Navas	103,230.86
Fundación Leonidas Ortega Moreira	257,698.58
	<u>367,173.15</u>

CETIVEHICULOS S.A.**J. PASIVO A LARGO PLAZO:** (Continuación)

- (2) Representa la provisión por jubilación patronal a 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 al salario mínimo vital general decretado por el Gobierno. 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% del salario mínimo vital.

El movimiento de la provisión es como sigue:

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Saldo al inicio del año	6,285.89	2,558.25
Provisiones	7,857.84	3,727.64
Saldo al final del año	<u>14,143.73</u>	<u>6,285.89</u>

K. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 284,374 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

Aporte para futuro aumento de capital: Corresponde a un aporte efectuado por Seguros Bolívar mediante la compensación de cuentas por pagar.

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.IC1.017 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: La Ley de Régimen Tributario Interno, permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieron dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

CETIVEHICULOS S.A.**L. VENTA DE MULTIMARCAS:**

Corresponde al servicio de reparación y mantenimiento de vehículos tanto de las marcas que el grupo comercializa (Chevrolet y Peugeot), así como de otras existentes en el mercado.

Los repuestos de las otras marcas son comprados localmente a proveedores, al precio se le agrega un porcentaje de utilidad al incluirlos en las facturas de los clientes.

M. OTROS EGRESOS:

Incluye principalmente US\$58,730.89 de accesorios utilizados en la venta de vehículos usados.

N. IMPUESTO A LA RENTA:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Utilidad antes de la Participación a los Trabajadores e Impuesto a la Renta	299,728.25	265,190.38
Menos:		
15% participación de los trabajadores	33,719.43	29,833.92
Amortización pérdidas años anteriores	74,932.06	66,297.60
Base imponible Impuesto a la Renta	<u>191,076.76</u>	<u>169,058.86</u>
Impuesto a la Renta	<u>33,595.91</u>	<u>29,724.64</u>

En el año 2002 la provisión para el impuesto a la renta se calculó a la tasa del 15% sobre la ganancia tributable anual para reinvertir las utilidades en la Compañía, conforme a los artículos # 37 y 38 del Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno. 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%.

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

Los saldos más importantes que se mantienen con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2002, son como sigue:

	Saldo según			
	Cetivehículos Cia. Ltda.		Compañías relacionadas (1)	
	Por cobrar	Por pagar	Por cobrar	Por pagar
Anglo Automotriz	236,182.58			236,182.58
Círculo de Compras Continental	167.55			N/D
Motortrack		193,973.38	193,973.38	
Fundación Leonidas Ortega		373,059.45	N/D	
	<u>236,350.13</u>	<u>567,032.83</u>	<u>193,973.38</u>	<u>236,182.58</u>

(1) Fuente: Estados financieros de clientes

N/D: No disponible.

P. CONTRATO DE COMPRAVENTA DE TITULOS VALORES:

El 30 de agosto del 2002, se suscribe un contrato entre las compañías ABP. Corp., CONTICORP. S.A., y Bolívar Compañía de Seguros del Ecuador, en los siguientes términos resumidos:

- Bolívar ha propuesto a ABP Corp. adquirir los derechos que tiene sobre el dominio de 1,990.133 acciones, en el capital de Cetivehículos S. A.
- ABP Corp. vende y transfiere a favor de Bolívar los derechos que tiene sobre las acciones en el capital de Cetivehículos S.A.
- Conticorp. S.A., a solicitud de ABP Corp., se obliga a realizar todos los actos necesarios para que se lleve a cabo la transferencia de dominio a favor de Bolívar.
- El precio por la compraventa objeto de este contrato, las partes lo estiman en US\$688,875.00, que se pagará de la siguiente manera:
 - ✓ ABP Corp, ha recibido US\$204,965.32, por concepto de anticipo de compraventa de acciones,
 - ✓ El saldo de US\$483,909.68, mediante pagos mensuales a realizarse de la siguiente manera:

FECHA DE PAGO	US\$
30 de septiembre del 2002	43,580.00
31 de octubre del 2002	357,924.00
30 de noviembre del 2002	21,800.00
31 de diciembre del 2002	30,605.68
31 de enero del 2003	30,000.00

- En garantía del pago del precio de las acciones, Bolívar constituirá a favor de ABP Corp., prenda comercial ordinaria sobre las acciones objeto de la compraventa.
- ABP Corp, declara que sobre dichas acciones, no recae ningún tipo de gravamen que pueda afectar o limitar su dominio o goce.

CETIVEHICULOS S.A.**Q. AUMENTO DEL CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO, FIJACIÓN DEL CAPITAL AUTORIZADO, ELEVACIÓN DEL VALOR NOMINAL DE LAS ACCIONES:**

Según Escritura Publica del 2 de octubre del 2002, en la ciudad de Guayaquil, y con la debida autorización de la Junta General Universal de Accionistas, se autoriza el aumento de capital suscrito y pagado de la compañía en US\$125,400.24, para que este alcance la suma de US\$ 284,374.00, el que se realiza mediante la capitalización de las utilidades del ejercicio económico del año 2001; se fija el capital autorizado en la suma de US\$568,748.00; se eleva el valor nominal de las acciones de US\$0.04, a US\$1.00, en consecuencia la única accionista Bolívar Cia. De Seguros del Ecuador pasa a tener 284,374 acciones ordinarias y nominativas.

R. 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 2002, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.