

CETIVEHICULOS S.A.

**INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**



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 2003 y 2002, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDolares). 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 Ecuatorianas 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 2003 y 2002 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.

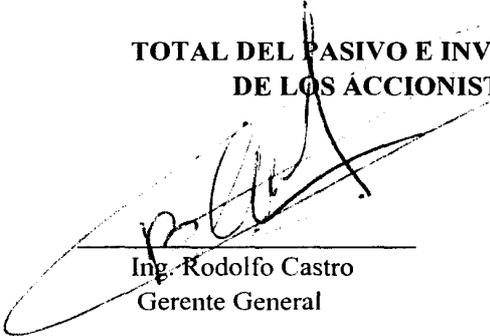
4 de junio del 2004
Guayaquil, Ecuador

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

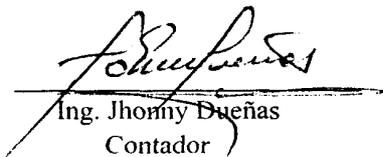
CETIVEHICULOS S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	258,156.53	240,800.04
Inversiones (Nota D)	262,182.54	
Documentos y Cuentas por cobrar (Nota E)	1,729,299.81	1,241,907.35
Inventarios (Nota F)	990,756.89	948,336.54
Gastos pagados por anticipado (Nota G)	51,515.87	12,758.43
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	3,291,911.64	2,443,802.36
PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota H)	134,080.22	108,718.05
INVERSIONES PERMANENTES (Nota I)	1,063,171.98	7,284.57
OTROS ACTIVOS	48,256.17	39,088.54
TOTAL DEL ACTIVO	4,537,420.01	2,598,893.52
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones con terceros (Nota J)	983,305.14	582,414.16
Documentos y Cuentas por pagar (Nota K)	1,276,578.86	649,102.53
Gastos acumulados por pagar (Nota L)	175,586.59	108,686.92
Porcion corriente del pasivo a largo plazo (Nota M)	271,434.54	367,173.15
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	2,706,905.13	1,707,376.76
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota M)	186,045.81	299,040.64
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS(Nota N)		
Capital social	1,288,739.00	284,374.00
Reserva legal	29,687.24	13,939.15
Reserva de capital	149,909.67	149,909.67
Resultados acumulados	176,133.16	144,253.30
	1,644,469.07	592,476.12
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	4,537,420.01	2,598,893.52



Ing. Rodolfo Castro
Gerente General



Ing. Jhonny Dueñas
Contador

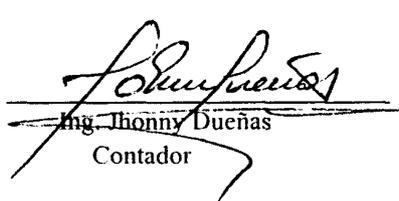
Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS DE OPERACIONES:		
Venta de vehículos	4,243,813.24	3,167,901.26
Servicios taller	649,230.45	673,763.61
Venta de multimarcas (Nota O)	2,123,494.05	1,992,323.51
Venta de repuestos	489,044.45	431,985.68
Otros ingresos	35,434.55	22,975.06
	<u>7,541,016.74</u>	<u>6,288,949.12</u>
COSTOS Y GASTOS DE OPERACIONES:		
Costo de ventas	5,514,522.34	4,552,193.52
Gastos de administración	372,024.47	468,934.18
Gastos de ventas	1,164,000.66	766,244.60
Gastos financieros	201,698.02	201,848.60
	<u>7,252,245.49</u>	<u>5,989,220.90</u>
Utilidad antes de la Participación a los trabajadores e Impuesto a la Renta	288,771.25	299,728.22
Menos: Participación a los trabajadores (Ver Nota L) Impuesto a la renta (Nota P)	45,744.30 53,667.01	33,719.43 33,595.91
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>189,359.94</u>	<u>232,412.88</u>


 Ing. Rodolfo Castro
 Gerente General

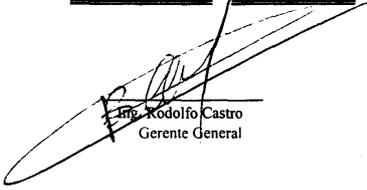

 Ing. Jhonny Dueñas
 Contador

Vea notas a los estados financieros

CETIVEHICULOS S.A.ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(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 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)
Provisión 15% Participación a Trabajadores					(33,719.43)
Provisión 25% Impuesto a la renta					(33,595.91)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	284,374.00	0.00	13,939.15	149,909.67	144,253.30
Utilidad del periodo					189,359.94
Incremento de capital, por reinversion de utilidades	141,732.00				(141,732.00)
Transferencia a Reserva Legal			15,748.09		(15,748.09)
Aumento de capital (Ver Nota S)	862,633.00				
Otros					0.01
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>1,288,739.00</u>	<u>0.00</u>	<u>29,687.24</u>	<u>149,909.67</u>	<u>176,133.16</u>



Ing. Rodolfo Castro
Gerente General



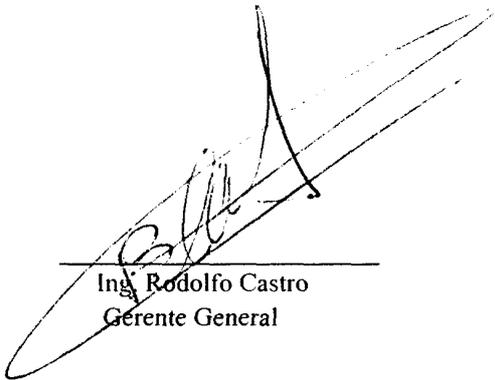
Ing. Johnny Dueñas
Contador

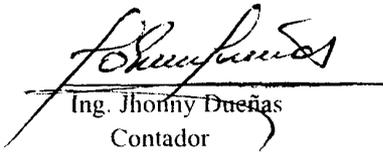
Vea notas a los estados financieros

CETIVEHICULOS S. A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	6,812,045.79	6,329,913.26
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5,536,185.75)	(5,880,674.11)
Intereses y comisiones pagadas	(201,698.02)	(201,848.60)
Otros ingresos	35,434.55	22,975.06
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>1,109,596.57</u>	<u>270,365.61</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Inversiones Permanentes	(1,055,887.40)	0.00
Adquisición de activos fijos	(65,195.85)	(45,869.04)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(1,121,083.25)</u>	<u>(45,869.04)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pasivo a largo plazo	28,843.17	(27,934.62)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>28,843.17</u>	<u>(27,934.62)</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	17,356.49	196,561.95
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>240,800.04</u>	<u>44,238.09</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>258,156.53</u></u>	<u><u>240,800.04</u></u>


 Ing. Rodolfo Castro
 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	
	2003	2002
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	189,359.94	232,412.88
Partidas conciliatorias que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	47,878.79	26,072.67
Provisión para cuentas incobrables	12,774.99	5,304.96
Provisión para jubilación patronal	12,619.04	7,857.84
Reserva por obsolescencia de inventarios	0.00	11,140.00
Ajustes y Bajas de activos fijos	(8,045.11)	608.68
	<u>254,587.65</u>	<u>283,397.03</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos y Cuentas por cobrar	(500,167.45)	(414,038.00)
Inversiones	(262,182.54)	0.00
Inventarios	(42,420.35)	(171,398.90)
Gastos pagados por anticipado	(38,757.44)	(12,355.07)
Otros activos	(9,045.31)	(16,031.83)
Sobregiros bancarios	0.00	(2,785.84)
Obligaciones con terceros	1,013,328.33	454,587.00
Documentos y Cuentas por pagar	726,765.32	132,525.88
Gastos acumulados por pagar	(32,511.64)	16,465.34
	<u>855,008.92</u>	<u>(13,031.42)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,109,596.57</u>	<u>270,365.61</u>

Vea notas a los estados financieros

CETIVEHICULOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(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 Pública celebrada ante el Notario Vigésimo Primero del cantón de Guayaquil, la compañía se trasformó 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.

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 constituyen anualmente aplicando el 1% de la cartera de clientes originada durante el año que se encuentra pendiente de cobro al cierre del ejercicio, 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 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.

<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 de computación	3
Vehículos	5
Adecuación local arriendo	10
Herramientas de taller	10
Equipo de taller pintura	10
Equipo de comunicación	10

CETIVEHICULOS S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS 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.

Ingresos Diferidos corresponden a notas de crédito emitidas por Peugeot Francia en la compra de vehículos .

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:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Caja	3,158.40	1,935.79
Bancos	254,998.13	238,864.25
	<u>258,156.53</u>	<u>240,800.04</u>

D. INVERSIONES:

Corresponden a Certificados de Depósitos a plazo emitidos por Banco Bolivariano, con una tasa nominal del 4.75% a 31 días plazo, contratadas en el mes de diciembre del 2003.

E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Cuentas por Cobrar Clientes	(1)	1,301,290.67	585,571.04
Compañías relacionadas	(2)	125,369.02	236,350.13
Documentos por cobrar	(3)	339,891.75	413,476.57
Funcionarios y empleados		21,580.20	20,608.61
Anticipo a proveedores		350.00	14,513.18
Depósitos en garantía		3,600.00	3,600.00
Varios deudores		21,183.68	38,978.34
		<u>1,813,265.32</u>	<u>1,313,097.87</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(4)	<u>83,965.51</u>	<u>71,190.52</u>
		<u>1,729,299.81</u>	<u>1,241,907.35</u>

CETIVEHICULOS S.A.**E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR** (Continuación):

- (1) Incluye principalmente US\$416,236.31 y US\$395,370.88 originados por la compra de vehículos y servicio de taller, respectivamente. En el 2002 US\$281,659.97 originados en trabajos realizados en el taller.
- (2) Ver Nota Q.
- (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:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Saldo al inicio del año	71,190.52	67,112.41
Provisión	12,774.99	5,304.96
Castigo		(1,226.85)
Saldo al final del año	<u>83,965.51</u>	<u>71,190.52</u>

F. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Vehículos	554,502.57	520,287.88
Repuestos	390,072.81	331,236.53
Otros	(1) 65,463.98	116,094.60
	1,010,039.36	967,619.01
Menos: Reserva por obsolescencia de inventarios	(2) 19,282.47	19,282.47
	<u>990,756.89</u>	<u>948,336.54</u>

- (1) Incluye principalmente US\$45,614.36 de importaciones en tránsito. En el 2002 incluye US\$85,414.25 de repuestos y otros que salieron de bodega y se liquidaron en el 2003, y US\$30,680.35 de importaciones en tránsito.
- (2) Incluye principalmente US\$16,530.25 de reserva por obsolescencia para el área de repuestos.

G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Primas de seguros	1,875.75	2,177.82
Publicidad	47,340.00	7,970.03
Varios	2,300.12	2,610.58
	<u>51,515.87</u>	<u>12,758.43</u>

CETIVEHICULOS S.A.**H. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:**

	<u>Saldo al 01-01-03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>Saldo al 31-12-03</u>
Obra de arte	748,96			748,96
Equipo de computación	26,014.21	6,638.93	(129.00)	32,524.14
Instalaciones en edificio	3,732.74			3,732.74
Maquinaria y equipo de taller	14,390.28	133.93	1,219.12	15,743.33
Equipo de oficina	9,587.23	5,582.94	287.00	15,457.17
Muebles y enseres	33,601.77	6,868.03		40,469.80
Vehículos	40,544.48		6,065.65	46,610.13
Adecuación local de arriendo	68,291.71	23,962.76		92,254.47
Herramientas de taller	6,465.85	1,150.26	602.34	8,218.45
Equipo taller de pintura	4,771.41	19,410.00		24,181.41
Equipo de comunicación	2,828.14	1,449.00		4,277.14
	210,976.78	65,195.85	8,045.11	284,217.74
Menos: Depreciación acumulada	102,258.73	47,878.79		150,137.52
	<u>108,718.05</u>	<u>17,317.06</u>	<u>8,045.11</u>	<u>134,080.22</u>

I. INVERSIONES PERMANENTES

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Motorisa	249.03	249.02
Electroquil	7,035.55	7,035.55
Bonos-ABP Corp.	180,000.00	0.00
Fundación ABP	(1) 1,169,100.86	0.00
(-) Descuento en compra	(1) (293,213.46)	0.00
	<u>1,063,171.98</u>	<u>7,284.57</u>

(1) Corresponden a Bonos comprados a su relacionada Centro de Convenciones y Turismo Sonwei S.A., según Contrato de compraventa de obligaciones (Ver nota R), el movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	<u>Valor- Bonos</u>	<u>Descuento-30%</u>
Compra inicial	1,232,333.00	369,700.00
(-) Cesión de Bonos ABP Services (Nota T)	254,956.00	76,486.54
(+) Compra de obligaciones ABP Services I.	191,723.86	0.00
Saldo final	<u>1,169,100.86</u>	<u>293,213.46</u>

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

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Sra. Carmen Robles de Arosemena	(1)	20,000.00	20,000.00
Aída de Ortega	(2)	35,000.00	72,921.11
Yole Lértora de Oneto	(3)	75,000.00	75,000.00
Grand Development	(4)	0.00	150,000.00
Bernardo Vásconez	(5)	61,467.14	61,467.14
Dr. Gustavo Ortega	(6)	75,000.00	103,025.91
Fabel Investment Corp	(7)	100,000.00	100,000.00
ABP Services	(8)	141,838.00	0.00
Magister	(9)	475,000.00	0.00
		<u>983,305.14</u>	<u>582,414.16</u>

- (1) Corresponde a un pagaré a la orden, renovable trimestralmente, causa un interés del 14%.
 (2) Corresponde a saldo de préstamo original por US\$60,000.00, con un interés del 14%.
 (3) Representa un pagaré con vencimiento en julio del 2004.
 (4) Préstamo con una tasa pactada del 16% con pagos trimestrales de intereses.
 (5) Representa un pagaré a la orden, que causa un interés del 12.63%, vence el 9 de agosto del 2004.
 (6) Corresponden a préstamo, que causa un interés del 14% anual, con vencimiento en diciembre del 2004.
 (7) Representa 2 pagarés por US\$50,000.00 con un interés del 12%, vencen el 28 de noviembre del 2004.
 (8) Proveniente del saldo por pagar a Gabriel Navas (Ver Nota M).
 (9) Representa préstamo que causa un interés del 15% a 8 meses plazo.

En aquellos casos en los que no se indican vencimientos, corresponde a no definidos.

K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Proveedores locales y nacionales	(1)	1,222,863.23	385,278.39
Retenciones por pagar	(2)	(38,423.67)	13,383.05
Compañías relacionadas		0.00	193,973.38
Otras		92,139.30	56,467.71
		<u>1,276,578.86</u>	<u>649,102.53</u>

CETIVEHICULOS S.A.**K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:** (Continuación)

- (1) Incluye principalmente US\$515,350.00 por pagar a Peugeot Chile y US\$200,635.66 a favor de Automóviles Peugeot-Francia.
 (2) Corresponde a crédito tributario por IVA pagado.

L. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
Comercialización	(1)	33,950.67	13,058.84
Beneficios Sociales	(2)	69,180.20	54,463.66
Financieros		17,224.99	7,568.51
Impuesto a la renta		53,667.01	33,595.91
Otros		1,563.72	
		175,586.59	108,686.92

- (1) Incluye principalmente US\$28,950.67 de comisiones por ventas.
 (2) Incluye principalmente US\$45,744.30 de provisión para participación a los trabajadores (En el 2002 fue US\$33,719.43). 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 P)

M. PASIVO A LARGO PLAZO:

		31 de diciembre del	
		2003	2002
<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.		35,162.02	41,405.73
<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. (Ver Nota J)			237,604.88
<u>Fundación Leonidas Ortega Moreira</u>			
Corresponde a dos préstamos por US\$211,000.00 y US\$202,690.17 con vencimiento en enero del 2004; renovable mensualmente y diciembre del 2005, los que generan un interés del 13.25% y 14%, respectivamente.		326,360.87	373,059.45
		361,522.89	652,070.06
Menos porción corriente	(1)	271,434.54	367,173.15
		90,088.35	284,896.91
Ingresos Diferidos	(2)	69,194.69	0.00
Provisión para jubilación patronal	(3)	26,762.77	14,143.73
		186,045.81	299,040.64

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

(1) La porción corriente se compone así:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Gabriel Navas		103,230.86
Ernesto Vernaza	6,761.91	6,243.71
Fundación Leonidas Ortega Moreira	264,672.63	257,698.58
	<u>271,434.54</u>	<u>367,173.15</u>

(2) Corresponden a los descuentos concedidos por Peugeot Francia en la compra de vehículos.

(3) 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	
	2003	2002
Saldo al inicio del año	14,143.73	6,285.89
Provisiones	12,619.04	7,857.84
Saldo al final del año	<u>26,762.77</u>	<u>14,143.73</u>

N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 1,288,739 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

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.

CETIVEHICULOS S.A.**O. 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, en el momento de facturarlos se le agrega un porcentaje de utilidad.

P. IMPUESTO A LA RENTA:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Utilidad antes de la Participación a los Trabajadores e Impuesto a la Renta	288,771.25	299,728.25
Menos:		
Dividendos percibidos	196.13	
15% participación de los trabajadores	45,744.30	33,719.43
Amortización pérdidas años anteriores	66,046.63	74,932.06
Más:		
15% Ingresos exentos	29.42	
5% Ingresos exentos	9.81	
Gastos no deducibles en el país	82,237.41	
Base imponible Impuesto a la Renta	259,060.82	191,076.76
Impuesto a la Renta	53,667.01	33,595.91

En el año 2003 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.

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

Los saldos más importantes que se mantienen con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2003, son como sigue:

	Saldo según			
	Cetivehículos Cía. Ltda.		Compañías relacionadas (1)	
	Por cobrar	Por pagar	Por cobrar	Por pagar
Anglo Automotriz	58,093.18	0.00	0.00	58,092.26
Mototrack	67,275.84	0.00	0.00	N/D
	<u>125,369.02</u>	<u>0.00</u>	<u>0.00</u>	<u>58,092.26</u>

(1) Fuente: Estados financieros.

N/D: No disponible.

R. CONTRATO DE COMPRAVENTA DE OBLIGACIONES DE FUNDACIÓN ABP:

El 17 de febrero del 2003 Cetivehículos SA. y por otra parte la compañía Centro de Convenciones y Turismo Sonwei S.A., esta última propietaria del título No. 21 contentivo de 1,232.333 obligaciones nominativas de un valor nominal de US\$1.00 cada una, obligaciones que representan una deuda de Fundación ABP.

Es voluntad de Cetivehículos adquirir el título contentivo de las obligaciones, por su parte, es voluntad de Sonwei transferir a favor de Cetivehículos la propiedad del antes referido título de obligaciones, esta transferencia incluye el derecho a cobrar los intereses causados por estas obligaciones hasta la presente fecha.

El precio que las partes de común acuerdo han fijado por la compraventa de este título valor es de US\$862,633.00, el mismo que es equivalente al 70% del valor nominal de esas obligaciones y que Cetivehículos se compromete a cancelar en el plazo de un año.

S. AUMENTO DEL CAPITAL :

- Según Escritura Pública, inscrita en el Registro Mercantil el 7 de agosto del 2003, en la ciudad de Guayaquil, y con la debida autorización de la Junta General Universal de Accionistas, aceptan la incorporación de la compañía Centro de Convenciones y Turismo Sonwei S.A., como accionista de la compañía, aprobar el incremento del capital en US\$862,633.00 más, para que alcance la cantidad de US\$1,147,007, este aumento se efectúa mediante la capitalización de acreencias que tiene la compañía Centro de Convenciones y Turismo Sonwei S.A. contra la compañía Cetivehículos S.A. por la misma cantidad.
- Según Acta de Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas, celebrada el 26 de agosto del 2003, se resuelve aumentar el capital de la compañía en US\$141,732.00 más, para que alcance la suma de US\$1,288.739 mediante la emisión de 141,732 nuevas acciones ordinarias y nominativas de un valor de US\$1.00 cada una, este aumento se realiza mediante la capitalización de las utilidades netas generadas por la compañía, correspondiente al ejercicio económico del año 2002.

CETIVEHICULOS S.A.**T. CONTRATO DE CESION DE ACTIVOS Y ASUNCIÓN DE PASIVOS :**

El 17 de julio del 2003 Cetivehiculos S.A., ABP Services International Inc., y Motortrock S.A., suscriben un contrato de Cesión de Activos y Asunción de Pasivos en los siguientes terminos resumidos:

1. Cetivehiculos pone el dominio del titulo valor # 21 que contiene 1,232,333 obligaciones nominativas, que representan una deuda de Fundación ABP. Adicionalmente Cetivehiculos mantiene pasivos originalmente adquiridos por Motortrack a favor del Sr. Gabriel Navas Vinelli por US\$178,468.59.
2. Cetivehiculos S.A. propone a ABP Services International Inc, ceder a su favor parte de las obligaciones valoradas en US\$178,469.20 (valor nominal menos un descuento del 30%), de igual manera el pasivo que mantiene a favor del Sr. Gabriel Navas).

Con lo anteriormente expuesto Cetivehiculos S.A. cede sin su responsabilidad a favor de ABP Services Internacional Inc. los activos y pasivos mencionados.

U. DERECHOS DE AUTOR:

La Compañía ha dado cumplimiento a las normas sobre derechos de autor en el área de sistemas.

V. 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 2003, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.