



23.459

Pannell Kerr Forster

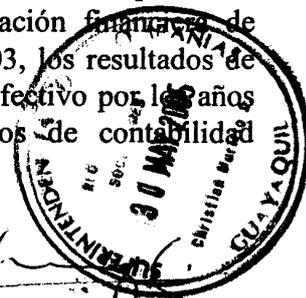
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
CETIVEHICULOS S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **CETIVEHICULOS S.A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio 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

1 de abril del 2005
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.
Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

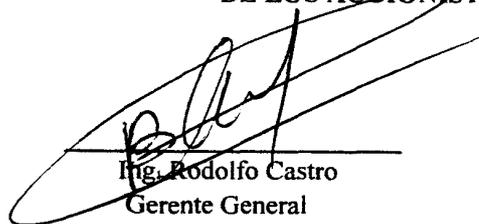
CETIVEHICULOS S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2004	2003
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	134,781.04	258,156.53
Inversiones (Nota D)	566,700.18	262,182.54
Documentos y Cuentas por cobrar (Nota E)	2,195,928.94	1,729,299.81
Inventarios (Nota F)	897,635.76	990,756.89
Gastos pagados por anticipado (Nota G)	444,099.84	51,515.87
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	4,239,145.76	3,291,911.64
MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota H)	268,205.69	134,080.22
INVERSIONES PERMANENTES (Nota I)	2,783,171.98	1,063,171.98
OTROS ACTIVOS	68,174.25	48,256.17
TOTAL DEL ACTIVO	7,358,697.68	4,537,420.01

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones bancarias (Nota J)	418,333.32	
Obligaciones con terceros (Nota K)	1,088,303.06	983,305.14
Documentos y Cuentas por pagar (Nota L)	2,106,568.45	1,276,578.86
Gastos acumulados por pagar (Nota M)	222,582.83	175,586.59
Porcion corriente del pasivo a largo plazo (Nota N)	83,789.35	271,434.54
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	3,919,577.01	2,706,905.13
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota N)	1,574,990.21	186,045.81
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota O)		
Capital social	1,399,720.98	1,288,739.00
Reserva legal	42,018.57	29,687.24
Reserva de capital	149,909.67	149,909.67
Resultados acumulados	272,481.24	176,133.16
	1,864,130.46	1,644,469.07
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	7,358,697.68	4,537,420.01



Ing. Rodolfo Castro
Gerente General



Ing. Jhonny Dueñas
Contador

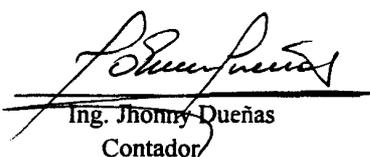
Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2004	2003
INGRESOS DE OPERACIONES:		
Venta de vehículos	7,824,816.47	4,243,813.24
Servicios taller	727,679.35	649,230.45
Venta de multimarcas (Nota P)	2,338,898.26	2,123,494.05
Venta de repuestos	551,498.28	489,044.45
Otros ingresos	42,714.93	35,434.55
	<u>11,485,607.29</u>	<u>7,541,016.74</u>
COSTOS Y GASTOS DE OPERACIONES:		
Costo de ventas	8,694,564.61	5,514,522.34
Gastos de administración	493,459.04	372,024.47
Gastos de ventas	1,680,395.38	1,164,000.66
Gastos financieros	280,844.14	201,698.02
	<u>11,149,263.17</u>	<u>7,252,245.49</u>
Utilidad antes de la Participación a los trabajadores e Impuesto a la Renta	336,344.12	288,771.25
Menos: Participación a los trabajadores (Ver Nota M)	56,463.00	45,744.30
Impuesto a la renta (Nota Q)	60,219.73	53,667.01
	<u>219,661.39</u>	<u>189,359.94</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>219,661.39</u>	<u>189,359.94</u>


 Ing. Rodolfo Castro
 Gerente General


 Ing. Jhonny Dueñas
 Contador

Vea notas a los estados financieros

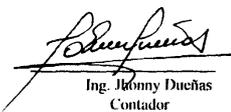
CETIVEHICULOS S.A.**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(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 1 de enero del 2003	284,374.00	0.00	13,939.15	149,909.67	144,253.30
Utilidad del período					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, mediante compensación de acreencias	862,633.00				
Otros					0.01
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1,288,739.00	0.00	29,687.24	149,909.67	176,133.16
Utilidad del período					219,661.39
Incremento de capital, por reinversion de utilidades	110,981.98				(110,981.98)
Transferencia a Reserva Legal			12,331.33		(12,331.33)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>1,399,720.98</u>	<u>0.00</u>	<u>42,018.57</u>	<u>149,909.67</u>	<u>272,481.24</u>



Ing. Rodolfo Castro
Gerente General



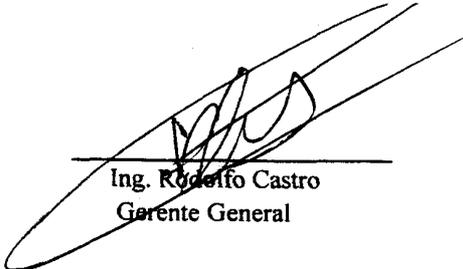
Ing. Jonny Dueñas
Contador

Vea notas a los estados financieros

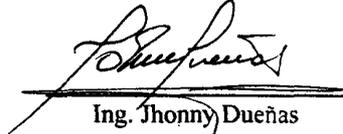
CETIVEHICULOS S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2004	2003
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	10,999,152.66	6,812,045.79
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(10,842,509.97)	(5,536,185.75)
Intereses y comisiones pagadas	(280,843.64)	(201,698.02)
Otros ingresos	187,608.66	35,434.55
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>63,407.71</u>	<u>1,109,596.57</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Inversiones Permanentes		(1,055,887.40)
Adquisición de activos fijos	(192,886.19)	(65,195.85)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(192,886.19)</u>	<u>(1,121,083.25)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pasivo a largo plazo	6,102.99	28,843.17
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>6,102.99</u>	<u>28,843.17</u>
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	(123,375.49)	17,356.49
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>258,156.53</u>	<u>240,800.04</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>134,781.04</u>	<u>258,156.53</u>



Ing. Rodolfo Castro
Gerente General



Ing. Jhonny Dueñas
Contador

Vea notas a los estados financieros

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

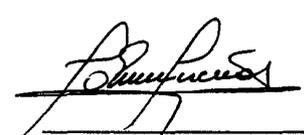
(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2004	2003
CONCILIACION DE LA UTILIDAD CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	219,661.39	189,359.94
Partidas conciliatorias que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	47,827.08	47,878.79
Provisión para cuentas incobrables	18,184.21	12,774.99
Provisión para jubilación patronal	5,850.26	12,619.04
Ajustes y Bajas de activos fijos	10,933.64	(8,045.11)
Provisión de intereses	41,088.87	
	<u>343,545.45</u>	<u>254,587.65</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos y Cuentas por cobrar	(484,813.34)	(500,167.45)
Inversiones	(304,517.64)	(262,182.54)
Inventarios	93,121.13	(42,420.35)
Gastos pagados por anticipado	(392,583.97)	(38,757.44)
Otros activos	(19,918.08)	(9,045.31)
Obligaciones con terceros	(7,322.80)	1,013,328.33
Documentos y Cuentas por pagar	829,989.59	726,765.32
Gastos acumulados por pagar	5,907.37	(32,511.64)
	<u>(280,137.74)</u>	<u>855,008.92</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>63,407.71</u>	<u>1,109,596.57</u>



Ing. Rodolfo Castro
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 2004 Y 2003**

(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 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.

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% al saldo de la cartera de clientes 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 maquinarias y equipos se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados, las que se detallan a continuación:

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

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
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

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, los cuales son reconocidos como ingresos en el momento de la venta de los 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. EFECTIVO:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja	3,191.57	3,158.40
Bancos locales	131,589.47	254,998.13
	<u>134,781.04</u>	<u>258,156.53</u>

CETIVEHICULOS S.A.**D. INVERSIONES:**

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Banco Bolivariano	(1)	270,851.93	262,182.54
Banco MM Jaramillo Arteaga	(2)	199,663.28	
Títulos Negociables (Letras de cambios)	(3)	96,184.97	
		<u>566,700.18</u>	<u>262,182.54</u>

(1) Corresponde a depósitos a plazo, con vencimiento en febrero del 2005.

(2) Corresponde a 27 certificados de depósitos con vencimientos corrientes

(3) Corresponde a un aval entregado por la compañía Austroquad S.A., cuyo vencimiento es en enero del 2005.

E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Cuentas por Cobrar Clientes	(1)	1,745,031.01	1,301,290.67
Compañías relacionadas	(2)	175,705.34	125,369.02
Documentos por cobrar	(3)	241,704.82	339,891.75
Funcionarios y empleados		18,447.17	21,580.20
Anticipo a proveedores		5,511.00	350.00
Depósitos en garantía		4,997.76	3,600.00
Varios deudores		76,572.22	21,183.68
		<u>2,267,969.32</u>	<u>1,813,265.32</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(4)	72,040.38	83,965.51
		<u>2,195,928.94</u>	<u>1,729,299.81</u>

(1) Incluye principalmente US\$962,694.32 originados por la venta de vehículos, valores que deben entregar los bancos que financiaron estos créditos y, US\$518,445.14 por servicio de taller. En el 2003 fueron US\$456,236.31 y US\$395,370.88

(2) Ver Nota R

(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	
		2004	2003
Saldo al inicio del año		83,965.51	71,190.52
Provisión		18,184.21	12,774.99
Castigos		(30,109.39)	
Saldo al final del año		<u>72,040.38</u>	<u>83,965.51</u>

CETIVEHICULOS S.A.**F. INVENTARIOS:**

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Vehículos	322,408.96	554,502.57
Repuestos	517,391.46	390,072.81
Otros	(1) 77,117.81	65,463.98
	<u>916,918.23</u>	<u>1,010,039.36</u>
Menos: Reserva por obsolescencia de inventarios	19,282.47	19,282.47
	<u>897,635.76</u>	<u>990,756.89</u>

(1) Incluye principalmente US\$20,303.45 de importaciones en tránsito. En el 2003 incluye US\$45,614.36 y US\$58,814.36 de trabajos en proceso.

G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Primas de seguros	2,596.27	1,875.75
Publicidad	80,526.28	47,340.00
Varios	2,791.07	2,300.12
Mejoras en propiedades fideicomitadas	(1) 311,882.20	
Arriendos	40,684.57	
Otros local Samborondón	5,619.45	
	<u>444,099.84</u>	<u>51,515.87</u>

(1) Corresponde a los desembolsos efectuados para adecuar el nuevo local comercial de la Compañía.

H. MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

	<u>Saldo al 31-Dic-03</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o Retiros</u>	<u>Saldo al 31/12/04</u>
Obra de arte	748.96			748.96
Equipo de computación	32,524.14	14,960.55		47,484.69
Instalaciones en edificio	3,732.74		(3,732.74)	
Maquinaria y equipo de taller	15,743.33			15,743.33
Equipo de oficina	15,457.17	15,926.89		31,384.06
Muebles y enseres	40,469.80	13,106.14		53,575.94
Vehículos	46,610.13	11,687.69	(32,868.83)	25,428.99
Adecuación local de arriendo	92,254.47			92,254.47
Herramientas de taller	8,218.45	1,635.36		9,853.81
Equipo taller de pintura	24,181.41	132,954.06		157,135.47
Equipo de comunicación	4,277.14	2,615.50		6,892.64
	<u>284,217.74</u>	<u>192,886.19</u>	<u>(36,601.57)</u>	<u>440,502.36</u>
Menos: Depreciación acumulada	150,137.52	47,827.08	(25,667.93)	172,296.67
	<u>134,080.22</u>	<u>145,059.11</u>	<u>(10,933.64)</u>	<u>268,205.69</u>

CETIVEHICULOS S.A.**I. INVERSIONES PERMANENTES:**

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Motorisa	249.03	249.03
Electroquil	7,035.55	7,035.55
Fundación ABP (relacionada)	150,000.00	180,000.00
Fundación ABP (relacionada) (1)	875,887.40	875,887.40
Derechos Fiduciarios (2)	1,750,000.00	
	<u>2,783,171.98</u>	<u>1,063,171.98</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 S). El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	Valor- Bonos	Descuento-30%	Total
Compra inicial	1,232,333.00	369,700.00	862,633.00
(-) Cesión de Bonos a ABP Services (Nota T)	254,956.00	76,486.54	178,469.46
(+) Compra de obligaciones ABP Services I.	191,723.86		191,723.86
Saldo final	<u>1,169,100.86</u>	<u>293,213.46</u>	<u>875,887.40</u>

(2) Corresponden a la constitución de un Fideicomiso para garantizar la entrega en comodato de dos terrenos del nuevo establecimiento de la Compañía. Incluye US\$1,600,000.00 de los recursos entregados por el Banco, la diferencia US\$150,000.00 corresponde a desembolsos efectuados, por Cetivehículos para la instrumentación del Fideicomiso. (Ver nota U).

J. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Corresponde al saldo del préstamo de US\$500,000.00 otorgado por el Banco Bolivariano en agosto 24 del 2004, este crédito causa un interés del 12% anual, su vencimiento es en agosto del 2005

K. OBLIGACIONES CON TERCEROS:

	31 de diciembre del	
	2004	2003
Sra. Carmen Robles de Arosemena (1)	20,000.00	20,000.00
Aída de Ortega (2)		35,000.00
Yole Lértora de Oneto (3)	75,000.00	75,000.00
Bernardo Vásquez (4)	61,467.14	61,467.14
Fabel Investment Corp (6)	100,000.00	100,000.00
ABP Services (7)	22,114.00	141,838.00
Magister (8)	500,000.00	475,000.00
Ceneica	10,000.00	
Espiritu Santo	50,000.00	
Fabian Ortega	103,917.71	
Gasco Investment Corp. (5)	110,804.21	
Neutek S.A.	35,000.00	
	<u>1,088,303.06</u>	<u>983,305.14</u>

CETIVEHICULOS S.A.**K. OBLIGACIONES CON TERCEROS** (Continuación):

- (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 a la vista al 14% anual con pago de intereses trimestrales.
- (4) Representa un pagaré a la orden, que causa un interés del 12.63%, vence el 9 de agosto del 2005.
- (5) Corresponden a préstamos, que causan un interés del 14% anual, con vencimiento en junio del 2005.
- (6) Representa pagaré a la orden con un interés del 12%, vence el 28 de febrero del 2005.
- (7) Proviene del saldo por pagar a Gabriel Navas.
- (8) 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.

L. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores locales y del exterior	(1)	2,075,768.92	1,222,863.23
Retenciones por pagar	(2)	(52,146.47)	(38,423.67)
Compañías relacionadas	(3)	82,946.00	
Otras			92,139.30
		<u>2,106,568.45</u>	<u>1,276,578.86</u>

- (1) Incluye principalmente US\$1,166,647.92 por pagar a Peugeot Argentina y US\$310,494.94 a favor de Automóviles Peugeot-Francia.
- (2) Corresponde a crédito tributario por IVA pagado.
- (3) Ver Nota R.

M. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Comercialización	(1)	35,106.56	33,950.67
Beneficios Sociales	(2)	86,167.67	69,180.20
Financieros		41,088.87	17,224.99
Impuesto a la renta		60,219.73	53,667.01
Otros			1,563.72
		<u>222,582.83</u>	<u>175,586.59</u>

- (1) Incluye principalmente US\$29,606.56 de comisiones por ventas.

CETIVEHICULOS S.A.**M. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR (Continuación):**

(2) En el 2004 Incluyó principalmente US\$56,463.00 correspondiente a la provisión para participación a los trabajadores. 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 Q).

N. PASIVO A LARGO PLAZO:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
<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.	(1)	28,400.41	35,162.02
<u>Banco de Guayaquil</u>			
Préstamo original por US\$1,600,000.00, con vencimiento en marzo del 2009, con pagos trimestrales. genera un interés del 8% reajutable cada 90 días. (Ver nota U)	(1)	1,581,856.12	
<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. Este pasivo se pre - canceló mediante compensación de acreencias.			326,360.87
		1,610,256.53	361,522.89
Menos porción corriente	(2)	83,789.35	271,434.54
		1,526,467.18	90,088.35
Ingresos Diferidos	(3)	16,000.00	69,194.69
Provisión para jubilación patronal	(4)	32,523.03	26,762.77
		1,574,990.21	186,045.81

(1) Los vencimientos futuros de estas obligaciones son los siguientes:

<u>Ernesto Vernaza</u>		<u>Banco de Guayaquil</u>	
2005	7,322.79	2005	76,466.55
2006	7,930.60	2006	83,094.92
2007	8,588.84	2007	90,297.86
2008	4,558.11	2008	98,125.17
		2009	106,630.97
		2010	115,874.09
		2011	125,918.43
		2012	136,833.45
		2013	148,694.62
		2014	139,479.35

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

<u>Ernesto Vernaza</u>	<u>Banco de Guayaquil</u>
	2015
	82,431.70
	2016
	89,577.15
	2017
	97,341.99
	2018
	105,779.91
	2019
	85,309.96
<u>28,400.34</u>	<u>1,581,856.12</u>

(2) La porción corriente se compone así:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco de Guayaquil	76,466.54	
Ernesto Vernaza	7,322.81	6,761.91
Fundación Leonidas Ortega Moreira		264,672.63
	<u>83,789.35</u>	<u>271,434.54</u>

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

(4) 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:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	26,672.77	14,143.73
Provisiones	5,850.26	12,619.04
Saldo al final del año	<u>32,523.03</u>	<u>26,762.77</u>

O. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 1,399,720 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$1.00 cada una. El 11 de octubre del 2004 se inscribió, en el registro mercantil la escritura de aumento de capital por US\$133,835.33 y la reforma de estatutos, producto de la re – inversión de utilidades del año 2003.

CETIVEHICULOS S.A.**O. 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 socios de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

P. 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 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.

Q. IMPUESTO A LA RENTA:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad antes de la Participación a los Trabajadores e Impuesto a la Renta	336,344.12	288,771.25
Menos:		
Dividendos percibidos		196.13
15% participación de los trabajadores	56,463.00	45,744.30
Amortización pérdidas años anteriores		66,046.63
Más:		
15% Ingresos exentos		29.42
5% Ingresos exentos		9.81
Gastos no deducibles en el país	40,075.89	82,237.41
Base imponible Impuesto a la Renta	319,957.01	259,060.82
15% Impuesto a la renta sobre utilidades reinvertidas US\$197,695.25 (US\$110,981.98 en el 2003)	29,654.29	16,647.30
25% Impuesto a la renta sobre utilidades no reinvertidas US\$122,261.76 (US\$148,078.84 en el 2003)	30,565.44	37,019.71
	<u>60,219.73</u>	<u>53,667.01</u>

CETIVEHICULOS S.A.**Q. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación):**

En el año 2004 y 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 No. 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%.

R. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Los saldos más importantes que se mantienen con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2004, son como sigue:

	Saldo según			
	Cetivehículos Cía. Ltda.		Compañías relacionadas	
	Por cobrar	Por pagar	Por cobrar	Por pagar
Motortrack	175,092.20			N/D
Anglo Automotriz		82,946.00	82,946.00	
	<u>175,705.34</u>	<u>82,946.00</u>	<u>82,946.00</u>	

Fuente: Estados financieros.

N/D = No disponible

En la Nota K se reportan otros saldos con relacionadas.

S. CONTRATO DE COMPRAVENTA DE OBLIGACIONES DE FUNDACIÓN ABP:

El 17 de febrero del 2003 Cetivehículos S.A. y Centro de Convenciones y Turismo Sonwei S.A., actualmente liquidada, suscribieron un contrato de compraventa de 1,232,333 obligaciones nominativas a un valor nominal de US\$1.00 cada una las cuales representan un pasivo de Fundación ABP.

Es voluntad de Cetivehículos adquirir estas obligaciones, por su parte, es voluntad de Sonwei transferir a favor de Cetivehículos la propiedad de las 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.

Este contrato se pre – canceló durante el año 2003, mediante compensación de acreencias.

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

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

1. Cetivehículos pone el dominio del título valor # 21 que contiene 1,232,333 obligaciones nominativas, que representan un pasivo de Fundación ABP. Adicionalmente, Cetivehículos mantiene pasivos originalmente adquiridos por Motortrack a favor del Sr. Gabriel Navas Vinelli por US\$178,468.59.
2. Cetivehículos 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%).

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

U. FIDEICOMISO DE GARANTIA "AL ESTERO":

Fecha:	27 de julio del 2004
Constituyentes:	
El Fideicomitente:	Fideicomiso Multipredios Uno
Beneficiario Principal:	Banco de Guayaquil S.A.
Beneficiario Secundario:	Cetivehículos S.A.
La Fiduciaria:	Bolivariano Administradora de Fondos y Fideicomisos 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.
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.

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

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

V. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2005:

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto pretende eliminar los diversos mecanismos utilizados por las empresas, dentro del derecho tributario internacional, para transferir beneficios mediante la asignación de precios en las transacciones con partes relacionadas de manera que afecten la correcta determinación de los beneficios tributables. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas

W. EVENTOS SUBSECUENTES:

En marzo del 2005 se inauguró la nueva casa comercial de la compañía, en donde se realizarán las mismas actividades de comercialización.