

## **CETIVEHICULOS S.A.**

---

Informe sobre el examen  
de los estados financieros

Años terminados al 31 de  
diciembre del 2005 y 2004



**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 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, los resultados de las operaciones, inversión de los accionistas y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad descritos en la Nota B.

*PKF & Co.*

17 de marzo del 2006  
Guayaquil, Ecuador

*Edgar Naranjo L.*

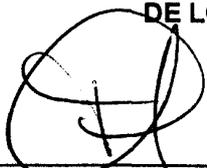
Edgar Naranjo L.  
Licencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015



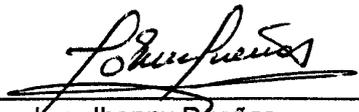
**CETIVEHICULOS S.A.****BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<b>Al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Efectivo (Nota C)	295,254.15	134,781.04
Inversiones (Nota D)	344,807.47	566,700.18
Documentos y Cuentas por cobrar (Nota E)	3,531,834.59	2,195,928.94
Inventarios (Nota F)	1,385,062.35	897,635.76
Gastos pagados por anticipado (Nota G)	9,381.01	444,099.84
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>5,566,339.57</b>	<b>4,239,145.76</b>
MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota H)	253,259.68	268,205.69
INVERSIONES PERMANENTES (Nota I)	2,712,976.08	2,783,171.98
OTROS ACTIVOS	95,780.91	68,174.25
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>8,628,356.24</b>	<b>7,358,697.68</b>
<b><u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>		
Obligaciones bancarias (Nota J)	489,899.93	418,333.32
Obligaciones con terceros (Nota K)	2,157,860.48	1,088,303.06
Documentos y Cuentas por pagar (Nota L)	2,031,237.02	2,106,568.45
Gastos acumulados por pagar (Nota M)	332,115.88	222,582.83
Porcion corriente del pasivo a largo plazo (Nota N)	138,339.43	83,789.35
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>5,149,452.74</b>	<b>3,919,577.01</b>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota N)	1,523,708.88	1,574,990.21
<b>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota O)</b>		
Capital social	1,597,415.00	1,399,720.98
Reserva legal	63,984.96	42,018.57
Reserva de capital	149,909.67	149,909.67
Resultados acumulados	143,884.99	272,481.24
	<b>1,955,194.62</b>	<b>1,864,130.46</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>8,628,356.24</b>	<b>7,358,697.68</b>



Ing. Fabián Ortega A.  
Gerente General



Ing. Jhonny Dueñas  
Contador

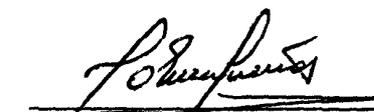
Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2005	2004
<b>INGRESOS DE OPERACIONES:</b>		
Venta de vehículos	11,677,761.42	7,824,816.47
Servicios taller	4,383,655.97	3,066,577.61
Venta de repuestos	649,081.90	551,498.28
Otros ingresos	134,558.02	42,714.93
	<u>16,845,057.31</u>	<u>11,485,607.29</u>
<b>COSTOS Y GASTOS DE OPERACIONES:</b>		
Costo de ventas	12,727,383.06	8,694,564.61
Gastos de administración	1,056,517.70	493,459.04
Gastos de ventas	2,323,099.73	1,680,395.38
Gastos financieros	519,515.24	280,844.14
	<u>16,626,515.73</u>	<u>11,149,263.17</u>
Utilidad antes de la Participación a los trabajadores e Impuesto a la Renta	218,541.58	336,344.12
Menos: Participación a los trabajadores (Ver Nota M)	56,140.63	56,463.00
Impuesto a la renta (Nota P)	71,336.79	60,219.73
	<u>127,064.16</u>	<u>219,661.39</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<u>91,064.16</u>	<u>219,661.39</u>

  
 Ing. Fabián Ortega A.  
 Gerente General

  
 Ing. Jhonny Dueñas  
 Contador

Veá notas a los estados financieros

**CETIVEHICULOS S.A.**

**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS**

**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>
Saldo al 1 de enero del 2004	1,288,739.00	29,687.24	149,909.67	176,133.16
Utilidad del período				219,661.39
Incremento de capital, por reinversión 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	1,399,720.98	42,018.57	149,909.67	272,481.24
Utilidad del período				91,064.16
Ajuste de reinversión de utilidades de años anteriores	(0.98)			0.98
Incremento de capital, por reinversión de utilidades	197,695.00			(197,695.00)
Transferencia a Reserva Legal		21,966.39		(21,966.39)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>1,597,415.00</u>	<u>63,984.96</u>	<u>149,909.67</u>	<u>143,884.99</u>

  
Ing. Fabián Ortega A.  
Gerente General

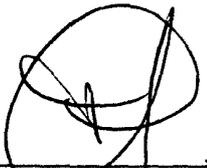
  
Ing. Jhonny Dueñas  
Contador

Veá notas a los estados financieros

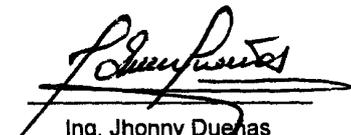
**CETIVEHICULOS S. A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2005	2004
<b>ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Efectivo recibido de clientes	17,584,695.07	10,999,152.66
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(17,819,708.66)	(10,835,187.17)
Intereses y comisiones pagadas	(519,515.24)	(280,843.64)
Ingresos por Marketing	48,000.00	
Intereses y comisiones ganadas	33,893.51	
Otros ingresos	52,664.51	187,608.66
Efectivo neto (usado) proveniente de las actividades de operación	<u>(619,970.81)</u>	<u>70,730.51</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Inversiones Permanentes	70,195.90	
Adquisición de activos fijos	(81,640.21)	(192,886.19)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(11,444.31)</u>	<u>(192,886.19)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento de obligaciones bancarias	897,449.33	
Obligaciones con terceros	1,069,557.42	(7,322.80)
Pagos a Instituciones Financieras	(831,247.67)	6,102.99
Pagos de intereses financieros	(343,870.85)	
Efectivo neto proveniente (usado) en las actividades de financiamiento	<u>791,888.23</u>	<u>(1,219.81)</u>
<b>AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO</b>	160,473.11	(123,375.49)
Saldo del efectivo al inicio del año	134,781.04	258,156.53
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u>295,254.15</u>	<u>134,781.04</u>



Ing. Fabián Ortega A.  
Gerente General



Ing. Jhonny Duenas  
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	
	2005	2004
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (USADO) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
<b>UTILIDAD NETA</b>	91,064.16	219,661.39
Partidas conciliatorias que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	55,507.32	47,827.08
Provisión para cuentas incobrables	89,607.16	18,184.21
Ajuste en la provision de cuentas incobrables	17,749.81	
Reserva por obsolescencia de inventario	28,306.02	
Provisión para jubilación patronal	8,649.06	5,850.26
Ajuste a la provision para jubilacion patronal	(15.36)	
Ajustes y Ventas de activos fijos	41,078.90	10,933.64
Ajuste de provision de intereses financieros	(24,709.04)	
Provisión de intereses financieros	449,825.78	41,088.87
	<u>757,063.81</u>	<u>343,545.45</u>
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Documentos y Cuentas por cobrar	(1,443,262.62)	(484,813.34)
Inversiones	221,892.71	(304,517.64)
Inventarios	(515,732.61)	93,121.13
Gastos pagados por anticipado	434,718.83	(392,583.97)
Otros activos	(27,606.66)	(19,918.08)
Documentos y Cuentas por pagar	(75,331.43)	829,989.59
Gastos acumulados por pagar	28,287.16	5,907.37
	<u>(1,377,034.62)</u>	<u>(272,814.94)</u>
<b>EFFECTIVO NETO (USADO) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>(619,970.81)</u>	<u>70,730.51</u>



Ing. Fabián Ortega A.  
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 2005 Y 2004**

(Expresadas en USDólares)

**A. CETIVEHICULOS S.A.:**

Fue constituida en la ciudad de Guayaquil, mediante Escritura Publica el dos 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 cambio 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 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 las cuentas por cobrar a clientes – División vehículos 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:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Equipo de computación	3
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

**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.

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>2005</u>	<u>2004</u>
Caja	4,143.20	3,191.57
Bancos locales	254,587.51	131,589.47
Valores por depositar (cheques en garantía)	36,523.44	
	<u>295,254.15</u>	<u>134,781.04</u>

**D. INVERSIONES:**

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Banco Bolivariano	(1)	46,783.00	270,851.93
Banco MM Jaramillo Arteaga	(2)	298,024.47	199,663.28
Títulos Negociables (Letras de cambios)	(3)		96,184.97
		<u>344,807.47</u>	<u>566,700.18</u>

- (1) Corresponde a depósitos a plazo, emitido el 26 de diciembre del 2005 a una tasa de 3% anual con vencimiento el 8 de febrero del 2006.
- (2) Corresponde a 89 certificados de depósitos con vencimientos corrientes, estos se originan como requisito exigido por este banco para garantizar el cumplimiento de pago de los clientes que financiaron vehículos.
- (3) Corresponde a un aval entregado por la compañía Austroquad S.A., fue cancelado en enero del 2005.

**E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cuentas por Cobrar Clientes	(1)	2,612,168.02	1,745,031.01
Compañías relacionadas	(2)	679,484.18	175,705.34
Documentos por cobrar	(3)	311,690.42	241,704.82
Funcionarios y empleados		27,254.25	18,447.17
Anticipo a proveedores		8,347.06	5,511.00

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

Depósitos en garantía	8,511.49	4,997.76
Varios deudores	23,204.66	76,572.22
	<u>3,670,660.08</u>	<u>2,267,969.32</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables (4)	<u>138,825.49</u>	<u>72,040.38</u>
	<u>3,531,834.59</u>	<u>2,195,928.94</u>

(1) Incluye principalmente US\$986,876.57 correspondiente a los valores pendientes por cobrar a los bancos, según las condiciones pactadas con cada uno por la venta de vehículos, y US\$965,412.48 por servicio de taller. En el 2004 fueron US\$962,694. y US\$518,445.14 respectivamente.

(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	
	2005	2004
Saldo al inicio del año	72,040.38	83,965.51
Provisión	89,607.16	18,184.21
Ajustes	(17,749.81)	0.05
Castigos	(5,072.24)	(30,109.39)
Saldo al final del año	<u>138,825.49</u>	<u>72,040.38</u>

**F. INVENTARIOS:**

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Vehículos	552,644.66	322,408.96
Repuestos	693,049.75	517,391.46
Importaciones en tránsito	93,562.17	20,303.45
Trabajos en proceso	93,394.26	56,814.36
	<u>1,432,650.84</u>	<u>916,918.23</u>
Menos: Reserva por obsolescencia de inventarios (1)	<u>47,588.49</u>	<u>19,282.47</u>
	<u>1,385,062.35</u>	<u>897,635.76</u>

(1) El movimiento de la reserva por obsolescencia de inventarios, es el siguiente:

Saldo al inicio del año	19,282.47
Provisión	28,306.02
Saldo al final del año	<u>47,588.49</u>

**CETIVEHICULOS S.A.****G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Primas de seguros		2,596.27
Publicidad	1,870.04	80,526.28
Varios	2,110.96	2,791.07
Mejoras en propiedades fideicomitadas (1)		311,882.20
Arriendos	5,400.01	40,684.57
Otros local Samborondón		5,619.45
	<u>9,381.01</u>	<u>444,099.84</u>

(1) Corresponde a los desembolsos efectuados para adecuar el nuevo local comercial de la Compañía. Durante el 2005 estos valores fueron reclasificados al Activo Fijo.

**H. MAQUINARIAS Y EQUIPOS:**

Costo:	SALDO AL 01-01-05	ADICIONES	RECLASIFICACION Y/O AJUSTES	BAJAS Y VENTAS	SALDO AL 31-12-05
Obra de arte	748,96	0,00			748,96
Equipo de computación	47.484,69	11.231,00		100,00	58.615,69
Maquinaria y equipo de taller	15.743,33	9.405,37			25.148,70
Equipo de oficina	31.384,06	19.772,30	(175,00)		50.981,36
Muebles y enseres	53.575,94	30.532,81 (1)	5.616,37		89.725,12
Vehículos	25.428,99	0,00			25.428,99
Adecuación local de arrendo	92.254,47	656.661,78 (2)	(748.916,25)		0,00
Herramientas de taller	9.853,81	3.309,21			13.163,02
Equipo taller de pintura	157.135,47	5.947,52		(3) 24.708,05	138.374,94
Equipo de comunicación	6.892,64	1.442,00	(649,00)		7.685,64
	<u>440.502,36</u>	<u>738.301,99</u>	<u>(744.123,88)</u>	<u>24.808,05</u>	<u>409.872,42</u>
Depreciación Acumulada:	<u>172.296,67</u>	<u>55.507,32</u>	<u>(71.191,25)</u>	<u>0,00</u>	<u>156.612,74</u>
	<u>268.205,69</u>	<u>682.794,67</u>	<u>(672.932,63)</u>	<u>24.808,05</u>	<u>253.259,68</u>

(1) Corresponde al ingreso de US\$7,736,37 de muebles y objetos de decoraciones importados en el 2004 y registrados en la cuenta de inventarios-ventas de mostrador, y US\$2,120 transferidos a la cuenta adecuaciones de local

(2) Comprende adecuaciones de locales de Urdesa y Centro Comercial La Piazza, registrados a cuenta de gastos de administración-adecuaciones.

(3) Corresponde a maquinaria para el taller de pintura vendida a Angloautomotriz S.A., en abril del 2005, este equipo se importó en diciembre del 2004, y no registró ningún cargo por depreciación.

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

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Motorisa	249.03	249.03
Electroquil	7,035.55	7,035.55
Fundación ABP (relacionada) (1)		150,000.00
Tecco Associates Inc (2)	875,887.40	875,887.40
Derechos Fiduciarios (3)	1,750,000.00	1,750,000.00
Biwest S.A. (4)	79,804.10	
	<u>2,712,976.08</u>	<u>2,783,171.98</u>

- (1) Corresponde a títulos de acciones valorados a US\$1.00 cada uno. En el 2005 fueron transferidas a Bolívar Compañía de Seguros S.A. como parte de pago.
- (2) Corresponde al 100% de la participación accionaria en esa compañía y aportes por US\$865,887.40, la emisora no genera flujos de efectivo, por lo que no es aplicable presentar estados financieros consolidados según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19. En el 2004 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:

	Valor Bonos	Descuento 30%	Total
Compra inicial	1,232,333.00	369,700.00	862,633.00
(-) Cesión de Bonos a ABP Services (Nota R)	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>

- (3) 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 T)
- (4) Corresponde a la facturación de tres vehículos, los cuales se destinaron para la constitución de esta compañía.

**J. OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Entidad	Numero de Operación	Saldo Al 1/1/05	Préstamos otorgados	Tasa de interés	Fecha		Pagos	Porción corriente	Saldo Al 12/31/05
					Emisión	Vencimiento			
Bolivariano	55241	418,333.32		11.64%	8/26/04	8/26/05	418,333.32		0.00
Bolivariano	62613		500,000.00	10.00%	10/6/05	11/6/07	145,833.31	(1)	354,166.69
Bolivariano	65553		84,500.00	11.00%	9/30/05	1/30/06	63,679.41	(2)	20,820.59
Guayaquil	142597			8.00%	1/1/05	10/15/06	76,466.54	159,561.46 (3)	83,094.92
Amazonas	93222		91,900.00	10.00%	9/30/05	11/30/05	91,900.00		0.00
Amazonas	23087		55,006.00	10.00%	11/21/05	3/4/06	29,670.14	(4)	25,335.86
Pichincha									6,481.87
Total		<u>418,333.32</u>	<u>731,406.00</u>				<u>825,882.72</u>	<u>159,561.46</u>	<u>489,899.93</u>

- (1) Préstamo prendario, con tasa reajutable cada 90 días, pagadero mensualmente
- (2) Préstamo firma, con pago cada 4 meses, destinado para capital de trabajo
- (3) Corresponde a porción corriente. Ver Nota N(1)
- (4) Corresponde a préstamo otorgado para capital de trabajo, como garantía de la entrega de cheques posfechados de clientes por US\$65,387,39

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

		<b>31 de diciembre del</b>	
		<b>2005</b>	<b>2004</b>
Carmen Robles de Arosemena	(1)	20,000.00	20,000.00
Yole Lértora de Oneto	(2)	75,000.00	75,000.00
Bernardo Vásconez	(3)	61,467.14	61,467.14
Gasco Investment Corp.	(4)	65,804.21	110,804.21
Frabel Investment Corp	(5)	100,000.00	100,000.00
ABP Services	(6)	200,000.00	22,114.00
Magíster	(7)	921,756.01	500,000.00
Ceneica			10,000.00
Espiritu Santo			50,000.00
Fabián Ortega	(8)	265,902.49	103,917.71
Neutek S.A.		35,000.00	35,000.00
Ernesto Vernaza		7,930.62	
Ana Julia Rugel de Hollis	(9)	30,000.00	
Prime Investment		170,000.01	
Industrial FAORT	(10)	200,000.00	
Andres Ortega Arosemena		5,000.00	
		<u>2,157,860.48</u>	<u>1,088,303.06</u>

- (1) Corresponde a un pagaré a la orden, renovable trimestralmente, causa un interés del 14%.
- (2) Representa un pagaré a la vista al 14% anual con pago de intereses trimestrales.
- (3) Representa un pagaré a la orden, que causa un interés del 12.63% anual, vence el 9 de agosto del 2007.
- (4) Corresponden a préstamos, que causan un interés del 14% anual, con vencimiento en junio del 2006.
- (5) Representa pagaré a la orden con un interés del 12%, vence el 28 de febrero del 2006.
- (6) Corresponde a préstamo al 12% anual, no tiene fecha de vencimiento definida y no genera intereses.
- (7) Representa préstamo que causa un interés del 15% a 8 meses plazo.
- (8) Corresponde a préstamo originado por las comisiones de ventas el cual genera un interés de 14.05 % con fecha de vencimiento indefinida.
- (9) Representa un pagare a la orden, que causa un interés del 10% anual, vencido el 21 de noviembre del 2005.
- (10) Corresponde a préstamo al 14% anual y no tiene fecha de vencimiento definida.

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

**CETIVEHICULOS S.A.****L. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

		<b>31 de diciembre del</b>	
		<b>2005</b>	<b>2004</b>
Proveedores locales y del exterior	(1)	1,959,561.97	2,075,768.92
Retenciones por pagar	(2)	71,675.05	(52,146.47)
Compañías relacionadas	(3)		82,946.00
		<u>2,031,237.02</u>	<u>2,106,568.45</u>

(1) Incluye principalmente US\$987,661.13 (En el 2004 US\$1,166,647.92) por pagar a Peugeot Argentina y US\$325,765.58 (En el 2004 US\$310,494.94) a favor de Automóviles Peugeot-Francia.

(2) Corresponde la provisión de retenciones pendientes de pago. En el 2004 correspondió a crédito tributario por IVA pagado.

(3) Ver Nota R.

**M. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

		<b>31 de diciembre del</b>	
		<b>2005</b>	<b>2004</b>
Comercialización	(1)	42,147.96	35,106.56
Beneficios Sociales	(2)	94,513.60	86,167.67
Financieros	(3)	120,061.00	41,088.87
Impuesto a la renta		71,336.79	60,219.73
Otros		4,056.53	
		<u>332,115.88</u>	<u>222,582.83</u>

(1) Incluye principalmente US\$36,647.96 (En el 2004 US\$29,606.56) de comisiones por ventas.

(2) Incluye principalmente US\$56,140.63 (En el 2004 US\$56,463.00) de 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 P).

(3) El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

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

Entidad	Saldo al 1/1/05	Provisión	Capitalización	Pagos	Reclasificación y Ajustes	Saldo al 12/31/05
Banco de Guayaquil	23,893.56	130,508.93		119,995.63	6,557.15	27,849.71
Fabián Ortega Arosemena	3,378.14	41,703.96	2,273.76		15,466.34	27,342.00
Prime Investment		18,195.40				18,195.40
ABP Services		39,910.49		25,991.88		13,918.61
Magister Finacial Corp.	6,250.00	104,785.96		99,514.01		11,521.95
Banco MM Jaramillo Arteaga		14,253.66		11,207.77	2,685.55	360.34
Banco Bolivariano	805.14	42,461.50		39,283.72		3,982.92
Yole Lertora de Oneto	2,516.45	10,812.71		10,645.83		2,683.33
Bernardo Vásconez	478.51	8,251.15		8,125.85		603.81
Gasco Investment Corp.	957.32	15,203.12		10,335.36		5,825.08
Frabel Investment Corp.	1,044.42	12,033.32		12,077.74		1,000.00
Tecnológico Espíritu Santo	544.45	893.05		1,437.50		0.00
Ceneica	163.34	124.17		287.51		0.00
Neutek S.A.	1,057.54	5,162.73		4,968.05		1,252.22
Ma. Elena Amador Ramirez		247.66				247.66
Ana Julia Ruger Holly		1,841.66				1,841.66
Industrial FAORT		3,422.22				3,422.22
Andrés Ortega Arosemena		14.09				14.09
	<u>41,088.87</u>	<u>449,825.78</u>	<u>2,273.76</u>	<u>343,870.85</u>	<u>24,709.04</u>	<u>120,061.00</u>

**N. PASIVO A LARGO PLAZO:**

Entidad	Saldo al 01/01/2005	Tasa de interés	Fecha			Saldo al 31/12/2005
			Emisión	Vencimiento		
Banco de Guayaquil	1,581,856.12	8,00%	25/10/2004	10/05/2019	(1)	1,422,294.66
Banco MM Jaramillo Arteaga		12,50%	24/06/2005	24/06/2007	(2)	185,449.92
Ernesto Vernaza	<u>28,400.41</u>	8,00%	15/07/2000	15/06/2008	(3)	<u>13,147.00</u>
	<u>1,610,256.53</u>				(5)	<u>1,620,891.58</u>
Menos: Porción corriente	<u>83,789.35</u>				(6)	<u>138,339.43</u>
	1,526,467.18					1,482,552.15
Ingresos diferidos	16,000.00					
Provisión para jubilación patronal	32,523.03				(4)	41,156.73
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>	<u>1,574,990.21</u>					<u>1,523,708.88</u>

(1) Préstamo original por US\$1,600,000.00, con pagos trimestrales, con un interés reajutable cada 90 días. (Ver nota T)

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

- (2) Préstamo original de US\$240,000.00, con dividendos mensuales.
- (3) 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.
- (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:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Saldo al inicio del año	32,523.03	26,672.77
Ajustes	(15.36)	
Provisiones	8,649.06	5,850.26
Saldo al final del año	41,156.73	32,523.03

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

Ernesto Vernaza		Banco MM Jaramillo Arteaga		Banco de Guayaquil	
Años	US\$	Años	US\$	Años	US\$
2006	7,322.86	2006	184,940.04	2006	76,466.55
2007	8,588.84	2007	55,059.96	2007	90,297.86
2008	4,558.11			2008	98,125.17
				2009	106,630.97
				2010 al 2019	1,127,240.65
	<u>20,469.81</u>		<u>240,000.00</u>		<u>1,498,761.20</u>

- (6) Corresponde a:

Banco de Guayaquil	76,466.54
Banco MM Jaramillo Arteaga	54,550.08
Ernesto Vernaza	7,322.81
	<u>138,339.43</u>

**CETIVEHICULOS S.A.****O. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:**

**Capital social:** Representa 1,597,415 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$1.00 cada una. El 13 de septiembre del 2005 se inscribió, en el registro mercantil la escritura de aumento de capital por US\$197,695 y la reforma de estatutos, producto de la reinversión de utilidades del año 2004.

**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 GAccionistas.

**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.

**P. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES 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. La compañía efectúa registro en el momento del pago.

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%. A continuación el cálculo:



**P. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA (Continuación):**

	Al 31 de diciembre del	
	2005	2004
Utilidad antes de la Participación a los Trabajadores e Impuesto a la Renta	218,541.58	336,344.12
<b>Menos:</b>		
15% participación de los trabajadores	56,140.63	56,463.00
<b>Más:</b>		
Gastos no deducibles en el país	155,729.31	40,075.89
Base imponible Impuesto a la Renta	318,130.26	319,957.01
15% Impuesto a la renta sobre utilidades reinvertidas US\$81,957.74	12,293.66	29,654.29
25% Impuesto a la renta sobre utilidades no reinvertidas US\$236,172.52	59,043.13	30,565.44
	<u>71,336.79</u>	<u>60,219.73</u>

**Q. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Los saldos más importantes que se mantienen con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2005, son como sigue:

	Saldo según							
	Cetivehículos S.A.				Compañías relacionadas			
	Por cobrar		Por pagar		Por Cobrar		Por pagar	
2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	
Motortrack	361,137.40	175,092.20						
Anglo	318,346.78			82,946.00	318,346.78	82,946.00		
	<u>679,484.18</u>	<u>175,705.34</u>		<u>82,946.00</u>	<u>318,346.78</u>	<u>82,946.00</u>	<u>N/D</u>	<u>N/D</u>

N/D = No disponible

En la Nota K se reportan otros saldos con relacionadas.

**R. 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.

**CETIVEHICULOS S.A.****R. CONTRATO DE COMPRAVENTA DE OBLIGACIONES DE FUNDACIÓN ABP**  
(Continuación):

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.

**S. 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 términos 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.

**T. FIDEICOMISO DE GARANTIA "AL ESTERO":**

**Fecha:** 27 de julio del 2004

**Constituyentes:**

**Fideicomitente:** Fideicomiso Multipredios Uno  
**Beneficiario Principal:** Banco de Guayaquil S.A.  
**Beneficiario Secundario:** Cetivehículos S.A.  
**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<sup>2</sup> y 4,920,050 m<sup>2</sup>.

**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.

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

- 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, no dispone de las condiciones.
- 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

**U. LITIGIOS JUDICIALES:**

El asesor legal nos ha confirmado que existe una demanda interpuesta por el Sr. Alfonso Espinel por US\$30,000.00.

**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 establece las normas que se deben observar para ajustar los precios de transferencia, entre partes relacionadas, para la aplicación del principio de plena competencia. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas.

La Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006 determina "Solo presentaran un informe de Precios de Transferencia cuando en el periodo fiscal, las operaciones con partes relacionadas del exterior sean superiores a US\$300,000.00".