

Guayaquil, 7 de mayo de 2007

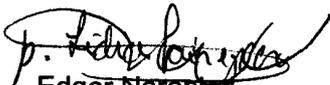
Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

COMPañÍA	Años Terminados	Expediente No.
• CETIVEHICULOS S.A.	Al 31 de diciembre de 2006 y 2005	23459-77

Muy atentamente,
PKF & Co.


Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5



CETIVEHICULOS S.A.

Informe sobre el examen
de los estados financieros

Años terminados al 31 de
diciembre del 2006 y 2005



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 2006 y 2005, 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 Administración 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 Administración, 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y los flujos de efectivo de conformidad con principios de contabilidad descritos en la nota B.

PKF & Co.

2 de marzo del 2007
Guayaquil, Ecuador



Edgar Naranjo L.

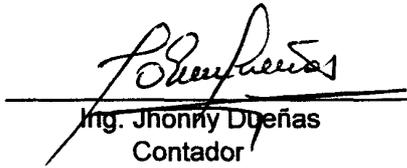
Edgar Naranjo L.
C.I. 16.485
Superintendencia de Compañías No.01

CETIVEHICULOS S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2006	2005
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	180,610.36	295,254.15
Inversiones (Nota D)	87,959.73	344,807.47
Documentos y Cuentas por cobrar (Nota E)	3,714,046.34	3,531,834.59
Inventarios (Nota F)	1,727,564.47	1,385,062.35
Gastos pagados por anticipado	2,909.23	9,381.01
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	5,713,090.13	5,566,339.57
MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota G)	225,359.62	253,259.68
INVERSIONES PERMANENTES (Nota H)	2,713,176.08	2,712,976.08
OTROS ACTIVOS	93,327.87	95,780.91
TOTAL DEL ACTIVO	8,744,953.70	8,628,356.24
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Obligaciones financieras (Nota I)	142,332.44	489,899.93
Obligaciones con terceros (Nota J)	551,162.92	2,157,860.48
Documentos y Cuentas por pagar (Nota K)	1,175,422.04	2,031,237.02
Gastos acumulados por pagar (Nota L)	330,337.01	332,115.88
Porcion corriente del pasivo a largo plazo (Nota M)	1,165,353.87	138,339.43
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	3,364,608.28	5,149,452.74
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota M)	3,234,808.47	1,523,708.88
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)		
Capital social	1,679,372.00	1,597,415.00
Reserva legal	73,091.38	63,984.96
Reserva de capital	149,909.67	149,909.67
Resultados acumulados	243,163.90	143,884.99
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	2,145,536.95	1,955,194.62
	8,744,953.70	8,628,356.24


 Ab. Fabián Ortega T.
 Presidente Ejecutivo

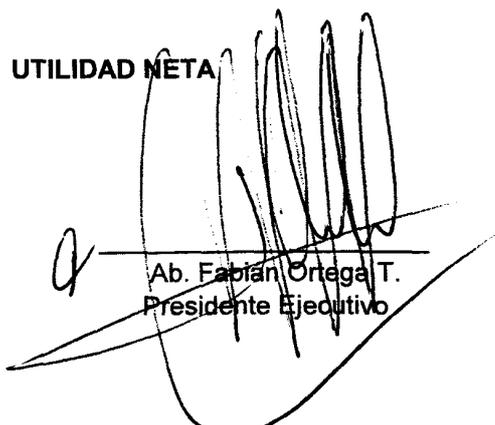

 Ing. Jhonny Dueñas
 Contador

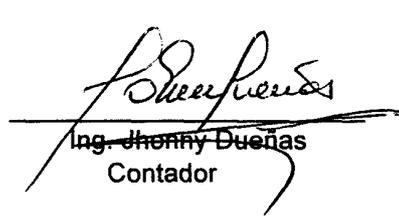
Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
INGRESOS DE OPERACIONES:		
Venta de vehículos	9,975,416.75	11,677,761.42
Servicios taller	4,249,760.11	4,383,655.97
Venta de repuestos	769,779.82	649,081.90
Otros ingresos: Reembolso de gastos	896,368.23	134,558.02
	<u>15,891,324.91</u>	<u>16,845,057.31</u>
COSTOS Y GASTOS DE OPERACIONES:		
Costo de ventas	11,527,589.26	12,727,383.06
Gastos de administración	1,311,707.55	1,056,517.70
Gastos de ventas	2,188,804.68	2,323,099.73
Gastos financieros	545,947.05	519,515.24
	<u>15,574,048.54</u>	<u>16,626,515.73</u>
Utilidad antes de la Participación a los trabajadores e Impuesto a la Renta	317,276.37	218,541.58
Menos: Participación a los trabajadores (Ver Nota O) Impuesto a la renta (Nota O)	59,613.04 67,321.00	56,140.63 71,336.79
UTILIDAD NETA	<u>190,342.33</u>	<u>91,064.16</u>


Ab. Fabián Ortega T.
Presidente Ejecutivo

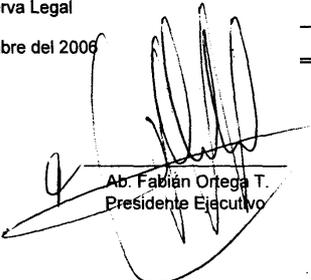

Ing. Johnny Dueñas
Contador

Vea notas a los estados financieros

CETIVEHICULOS S.A.**ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(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 2005	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		<u>21,966.39</u>		<u>(21,966.39)</u>
Saldo al 1 de enero del 2006	1,597,415.00	63,984.96	149,909.67	143,884.99
Utilidad del período				190,342.33
Ajuste de reinversión de utilidades	(0.74)			0.74
Incremento de capital, por reinversión de utilidades	81,957.74			(81,957.74)
Transferencia a Reserva Legal		<u>9,106.42</u>		<u>(9,106.42)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>1,679,372.00</u>	<u>73,091.38</u>	<u>149,909.67</u>	<u>243,163.90</u>



Ab. Fabián Ortega T.
Presidente Ejecutivo



Ing. Jhonny Bueñas
Contador

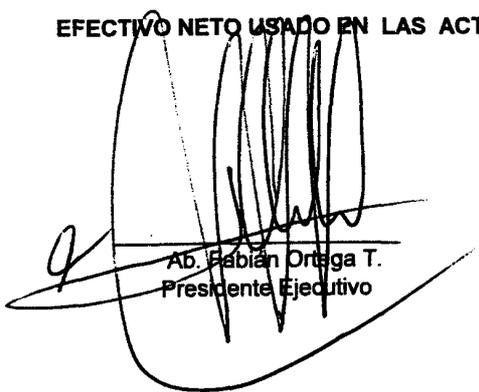
Vea notas a los estados financieros

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

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD NETA	190,342.33	91,064.16
Partidas conciliatorias que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	56,737.20	55,507.32
Provisión y ajustes para cuentas incobrables		71,857.35
Reserva por obsolescencia de inventario	0.00	28,306.02
Provisión y ajustes para jubilación patronal	9,920.70	8,633.70
Ajustes y Ventas de activos fijos	(267.59)	41,078.90
Provisión y ajustes de intereses financieros	373,940.19	425,116.74
	<u>630,672.83</u>	<u>721,564.19</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos y Cuentas por cobrar	(64,439.03)	(1,407,763.00)
Inversiones	256,847.74	221,892.71
Inventarios	(342,502.12)	(515,732.61)
Gastos pagados por anticipado	6,471.78	434,718.83
Otros activos	2,453.04	(27,606.66)
Sobregiros Bancarios	10,850.56	
Documentos y Cuentas por pagar	(1,351,424.72)	(75,331.43)
Gastos acumulados por pagar	(26,904.98)	28,287.16
	<u>(1,508,647.73)</u>	<u>(1,341,535.00)</u>
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(877,974.90)</u>	<u>(619,970.81)</u>

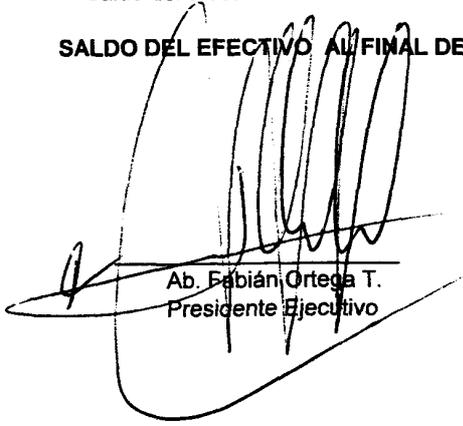

 Ab. Fabián Ortega T.
 Presidente Ejecutivo


 Ing. Jhonny Dueñas
 Contador

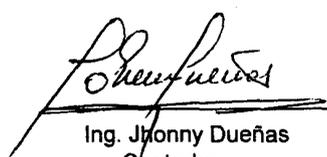
CETIVEHICULOS S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	14,601,879.06	17,584,695.07
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(15,076,676.32)	(17,819,708.66)
Intereses y comisiones pagadas	(545,947.05)	(519,515.24)
Ingresos por Marketing	0.00	48,000.00
Intereses y comisiones ganadas	38,473.03	33,893.51
Ingresos por arriendo	62,360.00	
Otros ingresos	41,936.38	52,664.51
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(877,974.90)</u>	<u>(619,970.81)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Inversiones Permanentes	0.00	70,195.90
Adquisición de activos fijos	<u>(28,569.55)</u>	<u>(81,640.21)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(28,569.55)</u>	<u>(11,444.31)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones bancarias	619,160.00	897,449.33
Emisión de Obligaciones	3,000,000.00	
Incremento de Obligaciones con terceros	549,383.23	1,069,557.42
Pago de Obligaciones con terceros	(1,784,321.31)	
Pagos a Instituciones Financieras	(1,097,302.20)	(831,247.67)
Pagos de Obligaciones emitidas	(152,082.53)	
Pagos de intereses financieros	<u>(342,936.53)</u>	<u>(343,870.85)</u>
Efectivo neto proveniente (usado) en las actividades de financiamiento	<u>791,900.66</u>	<u>791,888.23</u>
(DISMINUCION) AUMENTO DEL EFECTIVO	(114,643.79)	160,473.11
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>295,254.15</u>	<u>134,781.04</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>180,610.36</u></u>	<u><u>295,254.15</u></u>



Ab. Fabián Ortega T.
Presidente Ejecutivo



Ing. Jhonny Dueñas
Contador

CETIVEHICULOS S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresadas en USDólares)

A. CETIVEHICULOS S.A.:

Fue constituida en la ciudad de Guayaquil, mediante Escritura Publica del 2 de septiembre de 1977 e inscrita en el Registro Mercantil el 2 de diciembre 1977 con el nombre de "Proanco" Promotora Andina de Comercio Cía. Ltda. El 13 de junio de 1985 cambió su denominación social a CETIVEHICULOS CIA LTDA. El 24 de julio del 2002 se transformó a sociedad anónima.

Su actividad principal es la compra y venta de vehículos con sus respectivos repuestos y accesorios. Actualmente mantiene un contrato suscrito con la fábrica de automóviles Peugeot de Francia, para la compra y venta de vehículos y repuestos de esta marca. Como complemento a la posventa se compromete a prestar los servicios de reparación para los vehículos en su propio taller.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares 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 las cuentas por cobrar a clientes al cierre del ejercicio – División vehículos. Las provisiones se cargan a gastos y los castigos se contabilizan contra la provisión.

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

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

CETIVEHICULOS S.A.**B. RESUMEN DE LAS 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:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Caja	14,991.69	4,143.20
Bancos locales	165,618.67	254,587.51
Valores por depositar (cheques en garantía)		36,523.44
	<u>180,610.36</u>	<u>295,254.15</u>

D. INVERSIONES:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Banco Bolivariano	(1)		46,783.00
Banco MM Jaramillo Arteaga	(2)	87,959.73	298,024.47
		<u>87,959.73</u>	<u>344,807.47</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 50 certificados de depósitos con vencimientos corrientes, éstos se originan como requisito exigido por ese banco para garantizar el cumplimiento de pago de los clientes que financiaron vehículos con el 10% de entrada.

E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Clientes	(1)	3,005,418.03	2,612,168.02
Compañías relacionadas	(2)	128,249.16	679,484.18
Documentos por cobrar	(3)	406,317.11	311,690.42
Funcionarios y empleados		39,111.29	27,254.25
Anticipo a proveedores		15,201.73	8,347.06
Depósitos en garantía		24,271.49	8,511.49
Varios deudores	(4)	234,303.02	23,204.66
		<u>3,852,871.83</u>	<u>3,670,660.08</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(5)	138,825.49	138,825.49
		<u>3,714,046.34</u>	<u>3,531,834.59</u>

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

- (1) Incluye principalmente US\$1,277,543.22 correspondiente a los valores pendientes por cobrar a los bancos, según las condiciones pactadas con cada uno por la venta de vehículos, y US\$989,239.58 por servicio de taller. En el 2005 fueron US\$986,876.57 y US\$965,412.48, respectivamente.
- (2) Ver Nota P.
- (3) Representan pagarés firmados por los clientes por la venta de vehículos.
- (4) Incluye principalmente US\$136,837.52 por cobrar a Automóviles Peugeot, y US\$28,450.69 por cobrar al Ing. Fabián Ortega.
- (5) El movimiento de la provisión de las cuentas incobrables, es como sigue:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Saldo al inicio del año	138,825.49	72,040.38
Provisión y Ajustes		71,857.35
Castigos		(5,072.24)
Saldo al final del año	<u>138,825.49</u>	<u>138,825.49</u>

F. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Vehículos	922,220.99	552,644.66
Repuestos	663,751.26	693,049.75
Importaciones en tránsito	132,518.20	93,562.17
Trabajos en proceso	56,662.51	93,394.26
	<u>1,775,152.96</u>	<u>1,432,650.84</u>
Menos: Reserva por obsolescencia de inventarios	47,588.49	47,588.49
	<u>1,727,564.47</u>	<u>1,385,062.35</u>

G. MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

Costo:	SALDO AL	ADICIONES	RECLASIFICACION	SALDO AL
	01-01-06		Y/O AJUSTES	31-12-06
Obra de arte	748.96			748.96
Maquinaria y equipo de taller	25,148.70	579.46	83,302.69	109,030.85
Equipo de oficina	50,981.36	1,232.86	267.86	52,482.08
Muebles y enseres	89,725.12	5,560.86		95,285.98
Vehículos	25,428.99			25,428.99
Adecuación local de arriendo	0.00			0.00
Herramientas de taller	13,163.02	5,175.22	0.00	18,338.24
Equipo taller de pintura	138,374.94		(83,302.69)	55,072.25
Equipo de comunicación	7,685.64	800.04		8,485.68
Equipo de computación	58,615.69	15,221.11		73,836.80
	409,872.42	28,569.55	267.86	438,709.83
Depreciación Acumulada	(156,612.74)	(56,737.20)	(0.27)	(213,350.21)
	<u>253,259.68</u>	<u>(28,167.65)</u>	<u>267.59</u>	<u>225,359.62</u>

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

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Motorisa		249.03	249.03
Electroquil		7,035.55	7,035.55
Tecco Associates Inc	(1)	875,887.40	875,887.40
Derechos Fiduciarios	(2)	1,750,000.00	1,750,000.00
Biwest S.A.	(3)	80,004.10	79,804.10
		<u>2,713,176.08</u>	<u>2,712,976.08</u>

- (1) 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.
- (2) Corresponde 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 Q).
- (3) Corresponde a la facturación de tres vehículos, los cuales se destinaron para la constitución de esta compañía.

I. OBLIGACIONES FINANCIERAS:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Sobregiros Bancarios		17,332.44	6,481.87
Obligaciones Bancarias	(1)	125,000.00	483,418.06
		<u>142,332.44</u>	<u>489,899.93</u>

(1) A continuación el detalle:

Entidad	Numero de Operación	Saldo al 01/01/2006	Prestamos Otorgados	Tasa de Interés	Fecha Emisión	Vencimiento	Pagos	Saldo al 31/12/2006
Boliveriano	62613	354,166.69		10.00%	10/06/2005	11/06/2007	354,166.69 (2)	125,000.00
Boliveriano	65553	20,820.59		11.00%	30/09/2005	30/01/2006	20,820.59	
Boliveriano	68967		305,000.00	10.00%	25/02/2006	17/04/2006	305,000.00	
Guayaquil	142597	83,094.92		8.00%	01/01/2005	15/10/2006	83,094.92	
Amazonas	23067	25,335.86		10.00%	21/11/2005	04/03/2006	25,335.86	
Amazonas			21,900.00	10.00%	27/01/2006	09/05/2006	21,900.00	
Amazonas			112,600.00	10.00%	30/06/2006	15/12/2006	112,600.00	
Amazonas			54,660.00	10.00%	31/07/2006	27/10/2006	54,660.00	
		<u>483,418.06</u>	<u>494,160.00</u>				<u>977,578.06</u>	<u>125,000.00</u>

CETIVEHICULOS S.A.**I. OBLIGACIONES FINANCIERAS** (Continuación):

- (2) Préstamo prendario, a 61 días plazo al 10%, fue cancelado a la fecha de su vencimiento.

J. OBLIGACIONES CON TERCEROS:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Carmen Robles de Arosemena		20,000.00
Yole Lértora de Oneto		75,000.00
Bernardo Vásconez (1)	61,467.14	61,467.14
Gasco Investment Corp.		65,804.21
Frabel Investment Corp (2)	100,000.00	100,000.00
ABP Services		200,000.00
Magíster (3)	259,312.56	921,756.01
Fabián Ortega (4)		265,902.49
Neutek S.A.	20,000.00	35,000.00
Ernesto Vernaza		7,930.62
Ana Julia Rugel de Hollis (5)	30,000.00	30,000.00
Prime Investment		170,000.01
Industrial FAORT (6)		200,000.00
Andres Ortega Arosemena		5,000.00
Varios (7)	80,383.22	
	<u>551,162.92</u>	<u>2,157,860.48</u>

- (1) Representa un pagaré a la orden, que causa un interés del 12.63% anual, vence el 9 de agosto del 2007.
- (2) Representa pagaré a la orden con un interés del 12%, vence el 28 de febrero del 2006.
- (3) Representa préstamo por US\$500,000.00, no tiene fecha de vencimiento definida.
- (4) Corresponde a préstamo originado por las comisiones de ventas el cual genera un interés de 14.05 % con fecha de vencimiento indefinida.
- (5) Representa un pagare a la orden, que causa un interés del 10% anual, vencido el 21 de noviembre del 2005.
- (6) Corresponde a préstamo al 14% anual, el cual fue cancelado el 25 de octubre del 2006.
- (7) Corresponde a US\$31,000 por pagar al Sr. Fabián Ortega, US\$28,033.38 al Sr. Andrés Ortega, y US\$21,349.84 al Dr. Gustavo Ortega. Estas cuentas no tienen fecha de vencimiento definida y no generan intereses.

K. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Proveedores locales y del exterior (1)	1,109,182.05	1,959,561.97
Retenciones por pagar (2)	40,020.79	71,675.05
Compañías relacionadas (3)	26,219.20	
	<u>1,175,422.04</u>	<u>2,031,237.02</u>

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

- (1) Incluye principalmente US\$195,520.65 (En el 2005 US\$987,661.13) por pagar a Peugeot Argentina y US\$281,512.09 por pagar a Bolívar Compañía de Seguros.
- (2) Corresponde la provisión de retenciones pendientes de pago. En el 2006 correspondió a crédito tributario por IVA pagado.
- (3) Ver Nota P.

L. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2006	2005
Comercialización	(1)	40,490.60	42,147.96
Beneficios Sociales	(2)	103,908.50	94,513.60
Financieros	(3)	118,286.41	120,061.00
Impuesto a la renta		67,321.00	71,336.79
Otros		330.50	4,056.53
		<u>330,337.01</u>	<u>332,115.88</u>

- (1) Corresponde US\$34,690.60 (En el 2005 US\$36,647.96) de comisiones por ventas.
- (2) Incluyó principalmente US\$59,613.04 de la provisión para participación a los trabajadores (En el 2005 US\$56,140.63). 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 O).
- (3) El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

Entidad	Saldo al 01/01/2006	Provisión	Capitalización de intereses	Pagos	Reclasificación y Ajustes	Saldo al 31/12/2006
Banco de Guayaquil	27,849.71	103,838.40		(107,641.10)		24,047.01
Fabián Ortega Arosemena	27,342.00	17,761.71	(27,342.00)		1,402.30	19,164.01
Prime Investment	18,195.40	15,520.00			(33,715.40)	
ABP Services	13,918.61				8,548.06	22,466.67
Carmen Robles de Arosemena		2,123.32		(2,123.32)		
Magister Financiera Corp.	11,521.95	103,644.57		(140,255.79)	27,223.92	2,134.65
Banco MM Jaramillo Arteaga	360.34			(360.34)		
Banco Bolivariano	3,982.92	20,911.25		(24,199.72)		694.45
Yole Lertora de Oneto	2,683.33	904.17		(7,962.50)	4,375.00	
Bernardo Vasconez	603.81	7,849.56		(8,453.37)		
Gasco Investment Corp.	5,825.08	3,695.24	(5,436.25)		(1,849.51)	1,268.53
Frabel Investment Corp.	1,000.00	12,000.00		(12,000.00)		1,000.00
Neutek S.A.	1,252.22	5,053.59		(4,995.27)		1,310.54
Ma. Elena Amador Ramírez	247.66					247.66
Ana Julia Ruger Holy	1,841.66	3,000.00				4,841.66
Industrial FAORT	3,422.22	22,645.33				26,067.55
Andrés Ortega Arosemena	14.09			(14.09)		
Intereses por Obligaciones		49,008.68		(33,965.00)		15,043.68
	<u>120,061.00</u>	<u>367,955.82</u>	<u>(32,778.25)</u>	<u>(342,936.53)</u>	<u>5,984.37</u>	<u>118,286.41</u>

CETIVEHICULOS S.A.**M. PASIVO A LARGO PLAZO:**

Entidad	Saldo al 31/12/2005	Tasa de interés	Fecha		Saldo al 31/12/2006
			Emisión	Vencimiento	
Banco de Guayaquil	1,422,294.66	8,00%	25/10/2004	10/05/2019	(1) 1,422,294.66
Banco MM Jaramillo Arteaga	185,449.92	12,50%	24/06/2005	24/06/2007	(1) 65,725.78
Ernesto Vernaza	13,147.00	8,00%	15/07/2000	15/06/2008	(1) 13,147.00
Emisión de Obligaciones					(5) 2,847,917.47
	<u>1,620,891.58</u>				(6) 4,349,084.91
Menos: Porción corriente	138,339.43				(1) 1,165,353.87
	<u>1,482,552.15</u>				3,183,731.04
Provisión para jubilación patronal	41,156.73				(7) 51,077.43
PASIVO LARGO PLAZO	<u>1,523,708.88</u>				<u>3,234,808.47</u>

(1) Corresponde a:

		Total	Porción Corto Plazo	Largo Plazo
		<u>Pasivo</u>		
Banco de Guayaquil	(2)	1,422,294.66	90,297.85	1,331,996.81
Banco MM Jaramillo Arteaga	(3)	65,725.78	65,725.78	-
Ernesto Vernaza	(4)	13,147.00	9,330.24	3,816.76
Emisión de Obligaciones	(5)	2,847,917.47	1,000,000.00	1,847,917.47
		<u>4,349,084.91</u>	<u>1,165,353.87</u>	<u>3,183,731.04</u>

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

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

(4) Préstamo por US\$55,000.00 que causa un interés del 8% anual con un plazo de 96 meses, vence el 15 de junio del 2008.

(5) Originado de la emisión de obligaciones por un valor original de US\$3,000,000.00, al 31 de diciembre del 2006 se han realizado pagos por un total de US\$152,082.53. Los títulos representativos de la emisión de obligaciones objeto de la oferta pública se encuentra inscritos el 29 de agosto del 2006 como Valor bajo el No. 2006-2-02-00560 en el Registro del Mercado de Valores con las siguientes características:

Serie	No. Títulos	Valor	Monto
A	40	US\$50,000.00	2,000,000.00
B	40	US\$25,000.00	1,000,000.00

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

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

<u>AÑOS</u>	<u>Banco de Guayaquil</u>	<u>Banco MM Jaramillo Arteaga</u>	<u>Ernesto Vernaza</u>	<u>Emisión de Obligaciones</u>
2007	90,297.85	65,725.78	9,330.24	991,665.64
2008	98,125.17		3,816.76	999,998.40
2009	106,630.97			856,253.43
2010 al 2019	1,127,240.66			
	<u>1,422,294.65</u>	<u>65,725.78</u>	<u>13,147.00</u>	<u>2,847,917.47</u>

(7) 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>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	41,156.73	32,523.03
Provisiones	9,920.70	8,633.70
Saldo al final del año	<u>51,077.43</u>	<u>41,156.73</u>

N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social: Representa 1,679,372 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$1.00 cada una. El 16 de octubre del 2006 se inscribió, en el registro mercantil la protocolización de aumento de capital suscrito por US\$81,957, correspondiente a la reinversión de utilidades del año 2005.

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.**N. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS** (Continuación):

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos, etc.

O. PARTICIPACIÓN 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 el 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:

	31 de diciembre de	
	2006	2005
Utilidad antes de la Participación a los Trabajadores e Impuesto a la Renta	317,276.37	218,541.58
Más:		
Gastos no deducibles en el país	80,143.90	155,729.31
	<u>397,420.27</u>	<u>374,270.89</u>
Menos:		
15% participación de los trabajadores	59,613.04	56,140.63
Base imponible Impuesto a la Renta	<u>337,807.23</u>	<u>318,130.26</u>
15% Impuesto a la renta sobre utilidades reinvertidas US\$171,308.10 (En el 2005 US\$81,957.74)	25,696.22	12,293.66
25% Impuesto a la renta sobre utilidades no reinvertidas US\$166,499.13 (En el 2005 US\$236,172.52)	41,624.78	59,043.13
Impuesto a la Renta	<u>67,321.00</u>	<u>71,336.79</u>

P. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Los saldos más importantes que se mantienen con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2006, son como sigue:

	Saldo según							
	Cetivehiculos S.A.				Compañías relacionadas			
	Por cobrar		Por pagar		Por Cobrar		Por pagar	
2006	2005	2006	2005	2006	2005	2006	2005	
Motortrack	7,423.95	361,137.40					7,423.95	
Anglo	120,825.21	318,346.78				318,346.78	120,825.21	
Megatreat			26,219.20		N/D		N/D	
	<u>128,249.16</u>	<u>679,484.18</u>	<u>26,219.20</u>			<u>318,346.78</u>	<u>128,249.16</u>	
							N/D	

N/D = No disponible

En la Nota J se reportan otros saldos con relacionados.

CETIVEHICULOS S.A.**Q. FIDEICOMISO DE GARANTIA "AL ESTERO":**

Fecha:	27 de julio del 2004
Fideicomitente:	Fideicomiso Multipredios Uno
Beneficiario Principal:	Banco de Guayaquil S.A.
Beneficiario Secundario:	Cetivehículos S.A.
Fiduciaria:	Bolivariano Administradora de Fondos y Fideicomisos AFFBSA
Patrimonio Autónomo:	Se conforma por el conjunto de bienes entregados a través del presente instrumento público.
Transferencia de bienes:	Mediante instrucción expresa del Fideicomitente, se transfiere mediante comodato, a título de Fideicomiso mercantil al Fideicomiso de Garantía "Al Estero", los solares No. 15 y 16 ubicados en la Av. Circunvalación de la ciudadela Urdesa, de un área de 2,251,008 m ² y 4,920,050 m ² .
Comodatario:	Cetivehículos S.A. se compromete a utilizar y conservar el bien objeto de este fideicomiso para la exhibición y comercialización de vehículos y servicios de post-venta y mantenimiento o de las marcas que distribuya ella o de la compañía Anglo Automotriz S.A.
Garantías contra todo riesgo:	El comodatario deberá contratar una póliza de seguros contra todo riesgo, que ampara el cuidado del bien. Esta póliza tendrá como beneficiario principal al Banco de Guayaquil. La compañía contrató la póliza con Seguros Bolívar, cuyo vencimiento es el 14 de agosto del 2007.
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

CETIVEHICULOS S.A.**R LITIGIOS JUDICIALES:**

Al 31 de diciembre del 2006 el asesor legal nos confirmó que existe una demanda interpuesta por el Sr. Alfonso Espinel por US\$30,000.00. La reclamación de daños y perjuicios se encuentra desde el 11 de abril del 2006 en estado de ser conocida por el Juez de lo Penal, el demandante no ha proseguido con la acción desde aquella fecha.

S 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 2006, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.