

Guayaquil, Diciembre 22 de 2000.



70 DE 97 12 11:09

102.7

Guayaquil, diciembre 22 de 2000

Señores

**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**

Ciudad.-

**REFERENCIA: EXPEDIENTE # 102749.**

102749

30112

De mis consideraciones:

Adjunto a la presente, tengo a bien remitirles:

- ❖ INFORME AUDITORIA EJERCICIO 1999, PREPARADO POR HERRERA CHANG Y ASOCIADOS.
- ❖ ACTA DE JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS, APROBANDO LOS ESTADOS FINANCIERO POR EL EJERCICIO 1999.

Además, con la entrega de estos documentos, solicito se emita un certificado de cumplimiento de <sup>NO</sup> obligaciones.

Por la atención que se de a la presente, me suscribo.

*de entrega e Reg. Sec. copia de auto efecto.*

Atentamente,

*[Signature]*  
**ANA ANDRADE DE SOLORZANO**  
 GERENTE GENERAL

*[Signature]*  
 E. Espinosa  
 por cumplimiento

*[Signature]*  
 No. P. Valverde

**RECIBIDO**  
 Control de Administrativas e Intervención  
 FECHA: *[Signature]*

**I. C. I. G.**  
 FECHA INGRESO **3 - ENE. 2001**  
 FECHA DESPACHO \_\_\_\_\_  
 DESTINO \_\_\_\_\_  
 FIRMA \_\_\_\_\_

1. Coordinar con R. J.
  2. Registros y archivar
- [Signature]*

**Sociedad Industrial y Comercial C. A. SICO**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 de diciembre de 1999**

**(Con el Informe de los Auditores Independientes)**

1.027



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta General de Accionistas y Directorio de  
**Sociedad Industrial y Comercial C. A. SICO**

1. Hemos auditado el estado de situación adjunto de **Sociedad Industrial y Comercial C. A. SICO** al 31 de diciembre de 1999, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.
- 2.- Excepto por lo expuesto en los párrafos siguientes, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.
- 3 Las siguientes situaciones constituyeron limitaciones al alcance de nuestro trabajo en la realización de la auditoría de los estados financieros adjuntos:
  - 3.1 No obtuvimos respuestas a las solicitudes de ciertos Asesores legales de la Compañía sobre la situación legal respecto de los juicios o acciones judiciales y extrajudiciales en que la Compañía tenga participación y que como consecuencia de ello ocasione eventuales pérdidas no registradas, con incidencia en los estados financieros a esta fecha.

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador



3.2 No hemos recibido respuestas a las solicitudes de confirmación de saldos de varias entidades bancarias, tales como: Popular, Invesplan, Guayaquil, Pacífico, Pichincha, Solbanco, Bank of America, Previsora, Financorp, American Express, Bancomex y Amazonas; así como de: Almaceneras Almagro y Almesa; Inversiones en acciones en Turbodiesel, Banco Bolivariano, Maresa, Siconorte S. A.; de Proveedores, tales como: Mercedes Benz México, Mercedes Benz Latino, Freightliner Corporation; Compañías relacionadas, tales como: Sicocorp, Carrocerías Thomas, Rivicsa, Cimpri S. A., Sico Norte, Sicodiesel; Emisión de obligaciones, tales como: Valpacífico, Transbursátil; Accionistas, tales como: Norbury Financial Corporation, Sr. Alfonso Andrade. Los saldos de estas cuentas al 31 de diciembre de 1999, ascienden a activos por un total de S/.36.587.726 miles y pasivos por S/. 135.510.043 miles. A pesar de efectuar procedimientos alternos de auditoría, no nos fue posible satisfacernos de la eventual existencia de otras transacciones y saldos y su efecto, si los hubiere, sobre los estados financieros adjuntos y estado de resultados, ni la posible existencia de activos pignorados en garantía de obligaciones bancarias.

3.3 Al 31 de diciembre de 1999 en el área de inventarios existen las siguientes situaciones que constituyen limitaciones al alcance de nuestro trabajo:

- Debido a que fuimos contratados como auditores de la Compañía en el año 2000, no pudimos estar presente durante el inventario físico de repuestos, que al 31 de diciembre de 1999, ascendían a S/.136.310.130 miles. De estos inventarios, en el año 2000, la Compañía ha entregado existencias valuadas a valor de mercado, por un monto S/. 54.317.349 miles, en prenda comercial a ciertas entidades bancarias
- La Compañía mantiene en inventarios en tránsito, vehículos por S/.7.924.244 miles, que de acuerdo a Ley Orgánica de Aduanas se encuentran en abandono; y no ha efectuado provisión alguna para gastos o pérdidas en que incurriere. La Administración en el año 2000 está efectuando gestiones para su desaduanización.

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador



✓ 3.4 Al 31 de diciembre de 1999 la Compañía presenta como saldo en cuentas por cobrar clientes S/.310.745.836 miles; de los cuales, en el año 2000, parte de esta cartera se ha entregado en Fideicomiso a ciertas entidades bancarias y a proveedores por un monto de S/.142.793.439 miles. Sobre la diferencia, al 31 de diciembre de 1999, no nos fue posible satisfacernos de la razonabilidad de este saldo debido a que a esa fecha existía las siguientes limitaciones:

- No existían controles adecuados sobre los valores a recuperar y las garantías entregadas
- No hemos obtenido respuestas a la mayoría de las solicitudes de confirmación de cuentas por cobrar y de las recibidas existen ciertas diferencias con los saldos que presenta el sistema de cartera.

✓ 3.5 En el área de propiedades y equipos la Compañía no dispone de un inventario físico de sus propiedades ni registros individuales que permitan el control de los bienes, su costo, depreciación y corrección monetaria de estas propiedades, cuyos saldos netos en Libros, al 31 de diciembre de 1999, ascienden a S/.10.666.758 miles.

3.6 No nos fue proporcionada documentación sustentatoria, tales como: análisis de cuenta, soportes adecuados, conciliaciones, respecto a:

- ✓ Ordenes de ingresos pendientes por S/.2.064.909 miles y órdenes de giro pendiente por S/.1.242.153 miles.

✓ Análisis del ajuste a la cuenta por cobrar Carrocería Thomas por S/.3.328.710 miles con cargo a la Pérdidas acumuladas; y el registro de diferencia en cambio por S/.9.984.376 miles.

- ✓ - Canje publicitario por S/.5.921.840 miles (ver nota 24)

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador



- ✓ - Aportes para futuro aumento de capital con compensación de créditos por S/.29.451.070 miles

En razón de lo comentado precedentemente y debido a la naturaleza de los registros contables, no nos ha sido factible satisfacernos de la razonabilidad de los referidos saldos, ni de los posibles efectos en otras cuentas

3.7 Al 31 de diciembre de 1999, existen diferencias, no conciliadas ni aclaradas, entre los saldos que se presentan en libros con los valores confirmados a esta fecha. Como consecuencia de lo señalado no estamos en condiciones de concluir sobre la razonabilidad de los saldos presentados, ni de los eventuales efectos, si los hubiere, sobre los estados financieros adjuntos; un detalle de las diferencias en miles de sucres y miles de US\$ dólares, es el siguiente:

Institución	Sgn. Confirmación		Sgn. Libros		Diferencia	
	Valor Operación		Valor Operación		Valor Operación	
	S/. Miles	US\$ Miles	S/. Miles	US\$ Miles	S/. Miles	US\$ Miles
<b>Activos:</b>						
<b>Inversiones:</b>						
Citibank	0	0	3.050.758	0	-3.050.758	0
Filanbanco	0	0	100.954	0	-100.954	0
Bolivariano	0	0	951.709	0	-951.709	0
<b>Cuentas por cobrar - canje publicitario:</b>						
Cablevisión	243.326	0	933.902	0	-690.576	0
Teleamazonas	0	0	269.165	0	-269.165	0
TC Televisión	273.293	0	655.067	0	-381.774	0
<b>Total</b>	<b>516.619</b>	<b>0</b>	<b>5.961.555</b>	<b>0</b>	<b>-5.444.936</b>	<b>0</b>

20

?

5.

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

**Pasivos:****Préstamos bancarios:**

Citibank	0	0		1.431	0	-1.431
Bolivariano	4.396.868	250	4.526.609	357	-129.741	-107
Continental	0	1.219	0	1.199	0	20
Filanbanco	0	3.421		3.404	0	17
Aserval	0	1.380	18.428.697	756	-18.428.697	624
Crédito	0	629	2.943.948	512	-2.943.948	117

**Cuentas por Pagar - Proveedores:**

Debys Industriehandel	0	5.366	0	4.681	0	685
Debys Sistemhaus	153.647	0	530.713	0	-377.066	0

---

Total	4.550.515	12.264	26.429.967	12.340	-21.879.452	-76
-------	-----------	--------	------------	--------	-------------	-----

---

Totales, neto	-4.033.896	-12.264	-20.468.412	-12.340	16.434.516	76
---------------	------------	---------	-------------	---------	------------	----

---

4 Las siguientes situaciones constituyen desviaciones de principios de contabilidad generalmente aceptados y normas contables emitidas por Superintendencia de Compañías identificadas en el desarrollo de la auditoría de los estados financieros adjuntos:

- 4.1 La Compañía ajustó sus inventarios de acuerdo a índices de devaluación contra la cuenta de ingresos diferencial cambiario, las normas contables emitidas por la Superintendencia de Compañías en la República del Ecuador y disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno requieren que los inventarios se ajusten por índices de inflación contra la cuenta patrimonial reexpresión monetaria. El procedimiento aplicado por la Compañía tiene como efecto sobrestimar los inventarios de vehículos en S/.18.278.092 miles y subestimar reexpresión monetaria en S/.7.463.755 miles y pérdidas del ejercicio en S/.25.741.847 miles.

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador



- 4.2 La Compañía no ha constituido provisión alguna sobre ciertos juicios laborales con ex-trabajadores por aproximadamente S/.413.600 miles.
- ✓ 4.3 La Compañía presenta una sobrevaloración de las inversiones en la Compañía relacionada Sicocar S. A. por S/.39.696.231 miles cuyo valor en libros excede al valor patrimonial proporcional, este monto no incluye los efectos de las excepciones mencionados en el dictamen de los auditores independientes de Comercial Sicocar S. A. La Administración, en el año 2000, está implementando ciertas medidas para absorber esta Compañía mediante fusión .
5. En nuestra opinión, debido a la significatividad de los asuntos mencionados en los párrafos anteriores, los estados financieros mencionados en el primer párrafo no presentan razonablemente la situación financiera de **Sociedad Industrial y Comercial C. A. SICO**, al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.
6. Como se indica en la nota 20, la Compañía ha incurrido en pérdidas recurrentes en los últimos años, generando en 1999 una pérdida neta de S/.36.489.341 miles, pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 1999 por S/.47.635.838 miles, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en S/.37.384.310 miles, montos que no consideran los efectos de los asuntos indicados en este dictamen. Debido a que en los últimos años, la Compañía ha desarrollado sus operaciones en una economía seriamente afectada por el deterioro de la capacidad de producción y comercialización de los sectores productivos, acentuada en el año 1999 por la alta iliquidez producto del congelamiento de los fondos depositados en los bancos, la fragilidad del sistema bancario, la declaratoria de la moratoria de la deuda pública, los altos índices de inflación y devaluación; todo esto ha ocasionado una gran depresión económica, no es posible aún establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición financiera y los resultados de las operaciones futuras de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

↳

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador



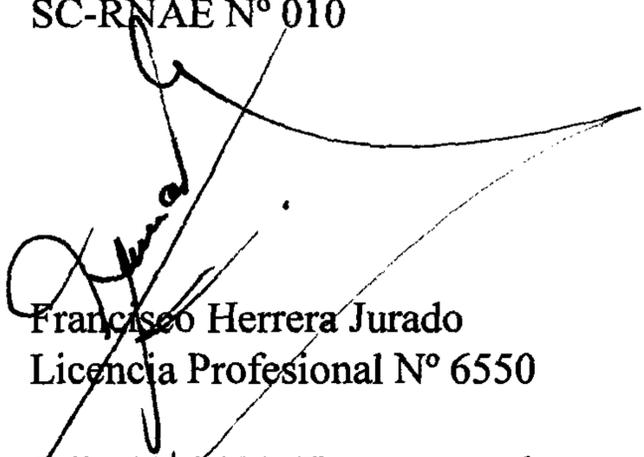
**HERRERA CHANG**

& asociados



Para el año 2000, la Administración está implementando ciertas medidas para la mejora de la situación económica y financiera de la Compañía y del Grupo al que pertenece, tales como: aportaciones de los accionistas, reestructuración de las deudas, y la fusión por absorción de la Compañía Sicocar S.A. por parte de "Sociedad Industrial y Comercial C.A. SICO" (notas 1 y 24). Se estima que con la mencionada fusión se logrará una reducción de los gastos administrativos y operativos por la optimización de recursos.

HERRERA CHANG & ASOCIADOS  
SC-RNAE N° 010

  
Francisco Herrera Jurado  
Licencia Profesional N° 6550

Julio 10, 2000 (Excepto por la nota 24 que es de fecha 29 de septiembre del 2000)

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 292000  
Fax: (593-4) 281946

Apartado Postal: 09-01-8325

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

Herrera Chang & Asociados  
es una firma miembro  
independiente de RSM  
International, asociación de  
firmas independientes de  
contabilidad y consultoría

**Sociedad Industrial y Comercial C. A. SICO**  
(Guayaquil- Ecuador)

**ESTADO DE SITUACION**

31 de diciembre de 1999

En miles (excepto por la información del capital en acciones)

**Activos**

Activo corriente:

Caja y bancos	S/.	2.643.674
---------------	-----	-----------

Inversiones temporales (incluye US\$158) (nota 5)		3.369.042
---	--	-----------

Cuentas por cobrar:

Cientes (incluye US\$ 8,417) (nota 6)	191.757.300
---------------------------------------	-------------

Compañías relacionadas (incluye US\$540) (nota 4)	24.799.963
---	------------

Funcionarios y empleados	1.151.605
--------------------------	-----------

Anticipo a proveedores	376.493
------------------------	---------

Impuestos (nota 7)	7.505.968
--------------------	-----------

Reclamos a proveedores	809.531
------------------------	---------

Depósitos en garantía a proveedores	92.514
-------------------------------------	--------

Otros	5.466.936
-------	-----------

Total cuentas por cobrar	231.960.310
--------------------------	-------------

Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 15)	16.310.353
--	------------

Menos intereses no devengados US\$1,899 (nota 2)	38.684.808
--	------------

Cuentas por cobrar, neto	176.965.149
--------------------------	-------------

Inventarios:

Vehículos	47.858.780
-----------	------------

Motores y materiales	8.125.871
----------------------	-----------

Repuestos	136.310.130
-----------	-------------

Inventarios en tránsito	83.422.019
-------------------------	------------

Total inventarios	275.716.800
-------------------	-------------

Provisión para obsolescencia (nota 15)	3.800.000
--	-----------

Total inventarios, neto	271.916.800
-------------------------	-------------

Gastos pagados por anticipado	896.317
-------------------------------	---------

Total activo corriente	455.790.982
------------------------	-------------

Cuentas y documentos por cobrar largo plazo (incluye US\$5,831 )(nota 6)	118.988.536
--	-------------

Bienes adjudicados en dación de pagos	170.000
---------------------------------------	---------

Propiedades y equipos	16.946.930
-----------------------	------------

Menos depreciación acumulada	6.280.172
------------------------------	-----------

Total propiedades y equipos, neto (nota 8)	10.666.758
--	------------

Inversiones a largo plazo (nota 9)	52.537.196
------------------------------------	------------

S/.	<u>638.153.472</u>
-----	--------------------

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

**Sociedad Industrial y Comercial C. A. SICO**  
(Guayaquil- Ecuador)

**ESTADO DE SITUACION**

31 de diciembre de 1999

En miles (excepto por la información del capital en acciones)

**Pasivos y Patrimonio**

**Pasivo corriente:**

Sobregiros bancarios (incluye US\$3) S/. 878.473

Préstamos bancarios (incluye US\$9,769 ) (nota 10) 247.065.821

Vencimiento corriente de deuda a largo plazo (incluye US\$1,130) (nota 13) 29.201.397

**Cuentas por pagar:**

Proveedores (incluye US\$ 6,751) 147.846.364

Compañías relacionadas (nota 4) 9.841.302

Otros (incluye US\$891) 36.922.149

Total cuentas por pagar 194.609.815

Gastos acumulados por pagar (incluye US\$549) (nota 12) 21.419.785

Total pasivo corriente 493.175.291

**Deuda a la largo plazo:**

Préstamos Bancarios (incluye US\$1,028) (nota 13) 24.668.652

Obligaciones Emitidas (nota 14) 51.972.000

Accionistas 2.805.695

Reserva para jubilación patronal (nota 15 y 17) 499.246

79.945.593

Total pasivo 573.120.884

**Patrimonio:**

Capital acciones - suscritas y pagadas 83.000.000 acciones  
de S/.1.000 cada una 83.000.000

Aportes para aumento de capital 29.484.729

Reserva legal (nota 16) 87.102

Reserva facultativa 96.595

Déficit (nota 21) -47.635.838

Total patrimonio 65.032.588

Total pasivo y patrimonio S/. 638.153.472

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

**Sociedad Industrial y Comercial C. A. SICO****ESTADO DE RESULTADOS**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1999

En miles

Ventas		S/. 92.594.077
Costo de ventas		<u>78.515.271</u>
Utilidad bruta		14.078.806
Gastos de operación:		
Gastos administrativos y generales	40.943.269	
Gastos de ventas	<u>9.215.353</u>	
Total gastos de operación		<u>50.158.622</u>
Pérdida en operación		-36.079.816
Otros ingresos (egresos)		
Gastos financieros	-66.378.793	
Utilidad en venta de activos fijos	13.948.515	
Diferencial cambiario	21.235.972	
Otros ingresos	<u>31.718.428</u>	
Total otros ingresos (egresos)		<u>524.122</u>
Pérdida antes de impuesto a la circulación de capitales		-35.555.694
1% Impuesto a la circulación de capitales (nota 19)		<u>933.647</u>
Pérdida del ejercicio (nota 21)		S/. <u>-36.489.341</u>

Las notas adjuntas son parte integrante  
de los estados financieros

**Sociedad Industrial y Comercial C. A. SICO**  
(Guayaquil- Ecuador)

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
Por el año terminado el 31 de diciembre de 1999  
En miles

	<u>Capital acciones</u>	<u>Aportes para aumento de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio de año, previamente informado	S/. 55.000.000	33.659	87.102	96.595	10.835.816	22.001.437	-39.297.377	48.757.232
Ajustes a años anteriores (nota 18)					7.870.065	0	-16.517.980	-8.647.915
Saldo al inicio del año, ajustado	55.000.000	33.659	87.102	96.595	18.705.881	22.001.437	-55.815.357	40.109.317
Aumento de capital (nota 22)	28.000.000							28.000.000
Aportes para futura capitalización		29.451.070						29.451.070
Corrección monetaria, 1999 (nota 3)					46.599.316	-16.430.560	-26.207.214	3.961.542
Transferencia de saldo acreedor (nota 3)					5.570.877	-5.570.877		0
Compensación de pérdidas (nota 3)					-70.876.074		70.876.074	0
Pérdida del ejercicio							-36.489.341	-36.489.341
Saldo al final del año	<u>S/. 83.000.000</u>	<u>29.484.729</u>	<u>87.102</u>	<u>96.595</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-47.635.838</u>	<u>65.032.588</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**Sociedad Industrial y Comercial C. A. SICO****ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1999

En miles

## Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo entregado a clientes	-13.365.978	
Efectivo recibido de proveedores y empleados	-130.487.516	
Gastos financieros y diferencial cambiario	15.973.899	
Otros	35.280.642	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>-92.598.953</u>

## Flujos de efectivo en las actividades de inversión:

Aumento en inversiones	-3.692.204	
Adquisición de propiedades y equipos	-253.560	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>-3.945.764</u>

## Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:

Aumento neto en sobregiro bancario	25.732	
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	47.931.097	
Aumento de préstamos bancarios	48.770.869	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>96.727.698</u>

Aumento neto en efectivo		182.981
--------------------------	--	---------

Efectivo al inicio del año		<u>2.460.693</u>
----------------------------	--	------------------

Efectivo al final del año	S/.	<u>2.643.674</u>
---------------------------	-----	------------------

P A S A N .....

**Sociedad Industrial y Comercial C. A. SICO**

VIENEN .....

**Conciliación de la pérdida del ejercicio con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación**

Pérdida del ejercicio		S/. -36.489.341
Partidas de conciliación entre la pérdida del ejercicio con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación	1.797.538	
Reservas laborales	143.339	
Provisión Cuentas Incobrables	13.332.134	
Ajustes de años anteriores	-158.621	
Diferencial cambiario no realizado	61.116.720	
Total partidas conciliatorias		76.231.110
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	-45.691.143	
Aumento en inventarios	-171.654.199	
Disminución en pagos anticipados	7.839.068	
Aumento en cuentas por cobrar a largo plazo	-60.421.120	
Disminución en otros activos	469.803	
Aumento en cuentas por pagar	126.185.157	
Aumento en gastos acumulados por pagar	11.065.999	
Disminución en reservas laborales	-134.287	
Total cambios en activos y pasivos		<u>-132.340.722</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		S/. <u>-92.598.953</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

**SOCIEDAD INDUSTRIAL Y COMERCIAL C.A. SICO C. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 1999

**1.- Operaciones**

Sociedad Industrial y Comercial C.A. SICO C. A. se constituyó en agosto de 1949 siendo su objeto social el comercio en los ramos de importación, distribución, compra y venta de toda clase de bienes muebles e inmuebles. Desde su formación la Compañía se dedica principalmente a las actividades de importación y venta de maquinaria, camiones, automóviles, ensamblaje de furgones y repuestos para las maquinarias y vehículos que comercializa. Presta también servicios de reparación y mantenimiento de vehículos. La Compañía es subsidiaria de Bueran Company y Norbury Financial Corp., empresas domiciliadas en Islas Cayman las cuales poseen el 65,7% del capital social de la Compañía, debido a ello sociedad Industrial y Comercial C.A. SICO es una compañía extranjera según el Régimen Común de tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

La Compañía mantiene un contrato de distribución y comercialización no exclusiva de vehículos nuevos y piezas de recambio, suministrados por Daimler Benz domiciliada en Alemania, así como la utilización comercial y el nombre Mercedes Benz.

La Compañía forma parte de "Grupo Andrade" que está integrado, además, por las siguientes empresas, entre otras:

Sicocorp S.A.  
Comercial Sicocar S.A.  
Sicorent S.A.  
Fundación Ecológica Andrade  
Sicodiesel S.A.  
Ingenieros Nacionales Constructores Asociados Inca C.A.  
Neothomas S.A.  
Rivicsa S.A.  
Bamín S.A.  
Agrícola Pepeviche S.A.  
Mangle S.A:

La administración de la Compañía, con el apoyo de sus accionistas y sus proveedores de vehículos, espera superar la situación financiera actual mediante la adopción de las siguientes medidas:

- a) Fusión por absorción de Comercial Sicocar S.A. por parte de Sociedad Industrial y Comercial C.A. SICO, incluyendo los bienes inmuebles de la entidad absorbida a valores de mercado determinados por peritos independientes. Además, se estima que con la mencionada fusión se logrará una reducción de los gastos administrativos y operativos por la optimización de recursos.
- b) Reestructuración de las obligaciones bancarias.
- c) Aportes de accionistas

Los estados financieros adjuntos deber ser leídos a la luz de todas las circunstancias de incertidumbre descritas anteriormente.

Las operaciones de Sociedad Industrial y Comercial C.A. SICO corresponden mayormente a la venta de vehículos fabricados por Daimler Benz bajo un convenio, los cuales son vendidos a los clientes con el financiamiento directo proporcionado por la Compañía y por ciertas instituciones financieras. En consecuencia las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con su proveedor y las instituciones financieras.

En los últimos años, la Compañía ha desarrollado sus operaciones en una economía seriamente afectada por el deterioro de la capacidad de producción y comercialización de los sectores productivos, acentuada en el año 1999 por la alta iliquidez producto del congelamiento de los fondos depositados en los bancos, la fragilidad del sistema bancario, la declaratoria de la moratoria de la deuda pública, los altos índices de inflación y devaluación; todo esto ha ocasionado una gran depresión económica.

El 13 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano emitió la Ley de Transformación Económica del Ecuador, con el afán de corregir los efectos de las distorsiones económicas y de información financiera. Ley que contempla la adopción del sistema monetario de dolarización o de libre circulación del dólar de los Estados Unidos de América en el Ecuador. La tasa de cambio fijada por el Banco Central del Ecuador para implementar la dolarización fue de S/.25.000 (Veinticinco mil sucres) por US\$1. Además esta Ley dispone que la contabilidad se llevará en US Dólares a partir de abril 1º del 2000, en base a las normas contables que establezca la Federación Nacional de Contadores.

## 2.- Resumen de políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

### a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, entidad encargada de su control y vigilancia.

Las diferencias principales entre las normas de contabilidad de la Superintendencia de Compañías y los principios de contabilidad generalmente aceptados son las siguientes:

- Las normas de corrección monetaria, requieren únicamente la reexpresión de las cuentas no monetarias del estado de situación y que el efecto neto de la reexpresión se registre en el patrimonio. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la reexpresión de todos los estados financieros y que el efecto de la reexpresión se lleve a los resultados del período.
- Las inversiones en acciones se llevan al costo de adquisición más corrección monetaria. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren el registro por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto y cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto requiere la consolidación de los estados financieros.
- El diferencial cambiario de los activos y pasivos en moneda extranjera se puede llevar a resultados, a reexpresión monetaria o diferirlos hasta cinco años. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que se lleven a resultados. La Compañía los lleva a resultados.

### b) Cuentas y documentos por cobrar

Las cuentas y documentos por cobrar a clientes están registrados al valor del precio de venta de los inventarios más los intereses respectivos, calculados hasta la fecha de vencimiento de los adeudos.

### c) Provisión para cuentas de dudoso cobro

La Compañía registra con cargo a los resultados la provisión para cuentas de dudoso cobro. Para la determinación de la provisión se considera que los vehículos que se venden están garantizando a través de los contratos de venta con reserva de dominio de los mismos.

d) Intereses no devengados

Se refieren a los intereses diferidos por el financiamiento en la venta de vehículos, los cuales se transfieren a resultados por el método de línea recta en base al vencimiento de los documentos.

e) Inventarios

Los inventarios de vehículos, repuestos y mercaderías en tránsito se muestran al costo en dólares estadounidenses de la última compra, convertido a la tasa de cambio de cierre del año. El incremento de este ajuste se acredita a la cuenta utilidad en cambio. Los métodos para valorar los inventarios son:

Vehículos	Costo específico de cada bien
Repuestos	Costo promedio
Inventario en tránsito	Costo de las facturas más cargos relacionados a la importación

f) Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición más la corrección monetaria al 31 de diciembre de 1999, efectuadas de acuerdo a disposiciones legales.

Las propiedades y equipos (costo y corrección monetaria) se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos, en base a los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios	2.5%
- Instalaciones	10%
- Muebles y enseres y equipos	10%
- Vehículos	20%
- Equipos de computación	20%

g) Inversiones permanentes

Las inversiones en acciones se registran al costo más el valor nominal de las acciones obtenidas por la capitalización de reservas y corrección monetaria efectuada de acuerdo a disposiciones legales vigentes hasta su valor patrimonial proporcional.

h) Jubilación patronal

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio en base al método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado.

i) Unidad monetaria

Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en sucres (S/.) que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

Los activos y pasivos en moneda extranjera están valorados a la cotización del US dólar de los Estados Unidos de América se expresan al mercado libre de cambios. La cotización del US Dólar o su equivalente en otras monedas al 31 de diciembre de 1999, fue de S/.20.366 por US\$1.

3.- Corrección monetaria

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador establece la obligatoriedad para las entidades bajo su control de la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros de acuerdo con las disposiciones contenidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos. Las disposiciones son las siguientes:

- Al cierre de cada ejercicio anual, se reexpresan los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio; el monto neto del ajuste se refleja en una cuenta de patrimonio denominada reexpresión monetaria la que no está sujeta a reexpresión. La reexpresión se determina en función de la variación porcentual que registre entre diciembre, año previo, y noviembre del año actual, el índice general nacional de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), excepto por las inversiones en acciones en compañías que se ajustan al menor costo entre el costo de adquisición con su corrección monetaria y el valor patrimonial proporcional. El porcentaje de ajuste de corrección monetaria para el año 1999 fue del 53%.
- La cuenta reserva por revalorización del patrimonio, acumula el efecto de la reexpresión monetaria de las cuentas patrimoniales, excepto utilidades o pérdidas. El saldo de esta cuenta está sujeta a reexpresión y no puede distribuirse entre sus accionistas, pero puede ser objeto de capitalización previa decisión de la Junta General de Accionistas, luego de compensar las pérdidas acumuladas o del ejercicio y el saldo deudor de la cuenta reexpresión monetaria, si lo hubiere.

El saldo compensado por las pérdidas del presente y anteriores ejercicios asciende a S/. 70.876.074 miles

- La cuenta reexpresión monetaria no está sujeta a reexpresión y acumula el efecto de la corrección monetaria, su saldo al final del año puede ser de naturaleza deudora o acreedora. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo deudor o acreedor de reexpresión monetaria, se transfiere a reserva por revalorización del patrimonio. El saldo acreedor transferido fue de S/.5.570.877 miles.

- Las disposiciones referentes a la corrección monetaria, contemplan que el diferencial cambiario resultante de la actualización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al cierre del ejercicio, se puede ajustar con Reexpresión monetaria o se lo puede diferir para amortizarlo hasta en 5 años a partir del año 2000, en este último caso, las compañías no podrán repartir utilidades a sus socios o accionistas hasta cuando se haya amortizado totalmente el diferencial cambiario diferido.

El efecto de la aplicación del sistema de corrección monetaria por el año 1999 en los estados financieros de la Compañía es el siguiente:

	<b>En miles S/.</b>
Propiedades y equipos	3.961.541
Patrimonio	<u>-20.392.101</u>
	<u>-16.430.560</u>

Las disposiciones de la corrección monetaria descritas, no contemplan la reexpresión monetaria de los estados de resultados y de flujos de efectivo, los mismos que se presentan en sures históricos, excepto por la depreciación y amortización de los activos que están sujetos a reexpresión monetaria. A partir del año 2000, la Ley de Reordenamiento en Materia Económica, en el área Tributario-Financiera, establece la aplicación del sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros, mediante el ajuste de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y de resultados con el porcentaje de ajuste equivalente a la variación porcentual del Índice General de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC). El efecto del ajuste de la corrección monetaria de los estados financieros integrales, de acuerdo a las disposiciones establecidas para cada cuenta, se registrará en resultados.

El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) y la variación porcentual anual durante los últimos tres años son como sigue:

<b>Año</b>	<b>Índice a Diciembre</b>	<b>Porcentaje de variación anual</b>
1997	194,7	30,70
1998	279,2	43,40
1999	448,7	60,70

#### 4.- Compañías relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas se efectúan en términos, condiciones y precios establecidos en bases especiales debido a que esta Compañía forma parte de un grupo corporativo administrado por una gerencia común. Las transacciones efectuadas durante el período 1999 y que están registradas en los resultados del ejercicio, son como sigue:

	<u>En miles S/.</u>
Venta de repuestos y Servicio de Taller	91.377
Compra de repuestos y servicio de taller	116.239
Gasto de reparación (Bamín S.A.)	1.745.864
Gasto de guardiania (Polidos S.A.)	182.575
Gastos corporativos	977.808
Donaciones (Fund. Andrade)	130.000
Gastos de alquiler (Sicorent S.A.)	270.802

Los saldos por cobrar y pagar, con partes relacionadas y accionistas, que se muestran en el estado de situación resultan de las transacciones antes indicadas, no devengan intereses y no tienen plazo definido de cobro y/o pago.

#### 5.- Inversiones Temporales

Al 31 de diciembre de 1999 comprenden lo siguiente:

	<u>En miles de S/.</u> <u>Restringidos</u>
Certificado de depósito - US\$ 68.966 con vencimiento en diciembre del 2000 y generan el 4% de interés anual	1.404.562
Certificado de depósito - US\$ 8,485.62 con vencimiento en enero del 2001 y generan el 4% de interés anual	172.818
Certificado de depósito - US\$ 9,825.86 con vencimiento en febrero del 2000 y generan el 4% de interés anual	200.114
Certificado de depósito - US\$ 9,571.68 con vencimiento en marzo del 2000 y generan el 4% de interés anual	194.937
Certificado de depósito - US\$ 9,431.47 con vencimiento en abril del 2000 y generan el 4% de interés anual	192.082
Certificado de depósito - US\$ 9,110.02 con vencimiento en mayo del 2000 y generan el 4% de interés anual	185.535
Certificado de depósito - US\$ 9,357.41 con vencimiento en junio del 2000 y generan el 4% de interés anual	190.574
Certificado de depósito - US\$ 8,219.33 con vencimiento en julio del 2000 y generan el 4% de interés anual	167.395

Certificado de depósito - US\$ 8,427.94 con vencimiento en agosto del 2000 y generan el 4% de interés anual	171.644
Certificado de depósito - US\$ 8,400.40 con vencimiento en septiembre del 2000 y generan el 4% de interés anual	171.085
Certificado de participación en fondos administrativos de inversión - US\$ 8,400 con vencimiento	171.074
Otras inversiones	147.222
<b>Total inversiones</b>	<b><u>3.369.042</u></b>

#### 6.- Cientes

Al 31 de diciembre de 1999, el saldo se descompone de la siguiente manera:

	<u>En miles de S/.</u>
Cuentas por cobrar	14.445.172
Documentos por cobrar:	
Cartera Comercial	201.615.237
Cartera en garantía	81.874.680
Cartera legal	<u>12.810.747</u>
	310.745.836
Menos: Vencimiento corriente	<u>191.757.300</u>
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo	<u>118.988.536</u>

En cuentas por cobrar se incluye S/. 5.921.840 miles por canjes publicitarios .

#### 7.- Cuentas por cobrar impuestos

Los impuestos por cobrar comprenden:

	<u>En miles de S/.</u>
Iva reclamo	1.956.071
Iva compras locales	684.033
Iva importaciones	4.735.920
Retenciones de Iva 30%	747
Retenciones de Iva 70%	215
Retenciones en la fuente	<u>128.982</u>
<b>Total</b>	<b><u>7.505.968</u></b>

8.- Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos durante el año 1999, en miles de sucres, es como sigue:

	Saldo al 31-12-98	Adiciones	Retiros	Transf. y/o ajustes	Corrección monetaria	Saldo al 31-12-99
<b>Costo y corrección monetaria:</b>						
Terrenos	7.668.159	0	-5.750.159	-1.918.000	0	0
Edificios	18.626.010	0	-18.626.010	0	0	0
Instalaciones	2.526.278	0	-2.526.278	0	0	0
Equipos	4.036.712	244.608	-1.879.756	-417.495	1.051.557	3.035.626
Muebles y enseres	5.797.339	6.585	-43.115	0	3.049.450	8.810.259
Equipo de computación	2.834.597	2.367	0	0	1.503.068	4.340.032
Vehículos	497.394	0	0	0	263.619	761.013
Total costo y corrección monetaria	41.986.489	253.560	-28.825.318	-2.335.495	5.867.694	16.946.930
<b>Depreciación acumulada:</b>						
Costo y corrección monetaria	4.107.933	1.797.538	-1.531.452	0	1.906.153	6.280.172
Total propiedad planta y equipos, neto	<u>37.878.556</u>					<u>10.666.758</u>

En 1999, el costo más corrección monetaria al 31 de diciembre de 1998, de las propiedades y equipos se actualizó aplicando la variación del índice general nacional de precios al consumidor al 30 de noviembre de 1999; que fue el 53% las adiciones se actualizaron utilizando el índice proporcional a los meses transcurridos. La depreciación acumulada se actualizó siguiendo igual procedimiento.

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos fue de S/1.797.538 miles.

El 14 de junio de 1999, la Compañía entregó bienes a valor de mercado en Dación o pago por obligaciones que mantenían SICO C. A. y SICOCAR, a favor de SOLBANCO por un monto US\$7,368,650; de los cuales US\$6,747,653 corresponden a terreno y edificaciones entregados por SICO C. A. y US\$621,197 a terreno y edificaciones pertenecientes a compañía relacionada Sicodiesel.

9.- Inversiones permanentes

Un resumen de las inversiones, en miles de sucres, es siguiente:

	% Participación	En miles de S/.	
		Costo más C. Monetaria S/.	Valor patrimonial
<b>Compañías relacionadas</b>			
Comercial Sicocar	81,5	39.696.231	
Sicodiesel S. A.		6.524.694	
Siconorte S. A.		5.011.412	
Solbanco S. A.		13.948.516	
Incagenco		2.825	
		<u>65.183.678</u>	

<u>Otras compañías</u>	
Banco Bolivariano	951.710
Ecosistema	3.767
Maresa	164.646
Paencor	75.348
Puma S. A.	7.535
E.E.E.	99.028
	<u>1.302.034</u>
Provisión en inversión	<u>-13.948.516</u>
	<u>52.537.196</u>

La Compañía no ha recibido la certificación de valor patrimonial proporcional de las compañías receptoras de las inversiones para comparar que el valor reexpresado no sea superior al valor patrimonial del mercado.

#### 10.- Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre de 1999, los préstamos bancarios se descomponen en:

	<u>En miles</u>	
	<u>US\$</u>	<u>S/.</u>
<b>Banco de Guayaquil</b>		
1 pagaré al 65% de interés anual con vencimiento en febrero 2000		8.300.000
1 pagaré al 68% de interés anual con vencimiento en febrero 2000		16.973.500
<b>Banco de Crédito</b>		
Préstamos sobre firmas al 68% de interés anual que vencieron en mayo 1999		2.943.948
Préstamos sobre firmas al 22% de interés anual que vencieron en mayo 1999	182,00	3.698.466
Préstamos sobre firmas al 22% de interés anual que venció en julio 1999	330,00	6.720.780
<b>Financapital</b>		
1 pagaré al 20% de interés anual que venció en Octubre 1999	19,00	386.954
<b>Banco Continental</b>		
1 pagaré al 20% de interés anual que venció en Abril 1999	470,00	9.573.820
1 pagaré al 20% de interés anual que venció en Mayo 1999	328,00	6.680.042
1 pagaré al 23% de interés anual que venció en Julio 1999	401,00	8.165.213

**Banco del Pacífico**

1 pagaré al 28,04% de interés anual con vencimiento en Junio 2000		229.528
--	--	---------

1 pagaré al 43,36% de interés anual con vencimiento en marzo 2000		464.400
--	--	---------

1 pagaré al 58,82% de interés anual con vencimiento en enero 2000		38.889
--	--	--------

**Filanbanco**

1 pagaré al 17,50% de interés anual con vencimiento en enero 2000	3.404,00	69.325.253
--	----------	------------

**Banco del Tungurahua**

1 pagaré al 22% de interés anual que venció en febrero 1999	65,00	1.323.790
--	-------	-----------

**Bancomex**

1 pagaré al 18% de interés anual que venció en octubre 1999	87,00	1.776.368
--	-------	-----------

Préstamo sobre firmas al 18% de interés anual que venció en marzo 1999	1.745,00	35.538.670
---	----------	------------

**Popular**

Carta de crédito con vencimiento en octubre 2000	434,00	8.847.011
--	--------	-----------

Préstamo sobre firmas al 13,97 de interés anual con vencimiento en marzo 2000	116,00	2.362.456
--	--------	-----------

**Banco Aserval**

Pagarés al 14% de interés anual con vencimiento en abril 2000	757,00	15.400.708
--	--------	------------

Préstamo sobre firmas al 56% de interés anual que venció en noviembre 1999		8.305.000
---	--	-----------

Préstamo sobre firmas al 56% de interés anual que venció en diciembre 1999		8.265.000
---	--	-----------

**Leasingcorp**

Préstamo sobre firmas al 78% de interés anual que venció en octubre 1999		2.599.000
---	--	-----------

**Citibank**

Pagarés al 15% de interes anual con vencimientos en abril 2000	1.431,00	29.147.025
---	----------	------------

	<u>9.769,00</u>	<u>247.065.821</u>
--	-----------------	--------------------

11.- Garantías

Un detalle de la garantías otorgadas confirmadas por los bancos son las siguientes:

- Cartera de clientes por US\$114 miles
- Contrato de prenda comercial ordinaria por US\$351 miles, cartera de clientes por US\$3,251 miles, certificados de almacenera por US\$60 miles, autobús articulado Mercedes Benz por US\$210 miles, prenda industrial Mercedes Benz por US\$45 miles. Estas garantías respaldan todas las operaciones aprobadas para el grupo Sico.
- Certificado de Depósito No. 2328 de Almacenera del Agro S. A. de cinco buses Mercedes Benz.
- Garantía Fiduciaria con St Georges Bank.

12.- Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre de 1999, el detalle de los gastos acumulados por pagar, es como sigue:

	<b>Saldo</b>			<b>Saldo</b>
	<b>31-12-98</b>	<b>Adiciones</b>	<b>Pagos</b>	<b>31-12-99</b>
Beneficios sociales	298.694	4.199.442	-4.165.544	332.592
Intereses por pagar (Incluye US\$ 549)	2.720.419	36.675.666	-18.308.892	21.087.193
	<u>3.019.113</u>	<u>40.875.108</u>	<u>-22.474.436</u>	<u>21.419.785</u>

13.- Deudas a largo a plazo

Al 31 de diciembre de 1999, los préstamos bancarios se descomponen en:

	<b>En miles</b>	
	<u>US\$</u>	<u>S/.</u>
<b>Banco Bolivariano</b>		
Préstamo sobre firmas al 60% de interés anual, con vencimientos mensuales hasta Octubre 2001		4.526.608
Préstamo sobre firmas al 16,3% de interés anual, con vencimientos mensuales hasta Octubre 2000	357,00	7.280.784
<b>Banco de Guayaquil</b>		
1 pagaré al 56,03% de interés anual, con vencimientos mensuales hasta septiembre 2000		2.842.858

**Solbanco**

Cartas de crédito al vencimiento en enero 2001	151,00	3.078.478
Cartas de crédito al vencimiento en febrero 2001	213,00	4.339.212
Cartas de crédito al vencimiento en febrero 2000	219,00	4.457.949
Cartas de crédito al vencimiento en mayo 2000	87,00	1.770.837
Cartas de crédito al vencimiento en julio 2000	157,00	3.192.428
Carta de crédito al vencimiento en Agosto 2000	227,00	4.656.485
Carta de crédito al vencimiento en octubre 2000	83,00	1.694.020

**St. Georges Bank & Trust Co. Ltda.**

1 pagaré al 16% de interés anual con vencimiento en abril 2001	664,00	13.530.026
---	--------	------------

**Banco del Pacífico**

1 pagaré al 43,36% de interés anual con vencimiento en enero 2001		641.667
--	--	---------

**Banco Aserval**

Préstamo sobre firmas al 56% de interés anual con vencimientos trimestrales hasta agosto 2001		<u>1.858.697</u>
Total deuda	2.158,00	53.870.049
menos vencimientos corrientes	<u>1.130,00</u>	<u>29.201.397</u>
Total deuda a largo plazo menos vencimientos corrientes	<u>1.028,00</u>	<u>24.668.652</u>

**14.- Obligaciones emitidas**

El siguiente es un detalle de la cuenta al 31 de diciembre de 1999:

	<u>En miles de S/.</u>
IESS	34.863.640
Lem Saab	11.368.360
Valpacífico	4.940.000
Transbursátil	<u>800.000</u>
Total	<u>51.972.000</u>

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía celebrada el 15 de diciembre de 1997 autorizó la primera emisión de obligaciones, la cual fue aprobada el 27 de febrero de 1999 por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 98-2-5-1-0000970, e inscrita en el Registro Nacional de Valores con el No. 98-2-2-300.

Los principales aspectos contenidos en prospecto de emisión aprobado por la Superintendencia de Compañías son los siguientes.

Monto autorizado.	S/.12.000.000 miles US\$2,000,000
Plazo de emisión:	En sucres: 720 días En dólares: 720 días
Unidad monetaria	Sucres y dólares estadounidenses.
Modalidades establecidas:	Garantía general
Agente pagador:	Banco Financorp S.A.
Representante de las obligaciones:	Ec. Raquel Donoso Riverra de Valverde
Agente Asesor o Colocador o Fiduciario	Casa de Valores Transbursátil S.A. Casa de Valores Sicoval S.A.
Tasa de interés para las obligaciones en sucres:	La tasa de interés vigente para el primer trimestre, fue la tasa pasiva referencial en sucres publicada por el Banco Central de Ecuador en la semana en que los títulos son puestos en circulación, multiplicada por 1.05 veces. Para los trimestres posteriores, dicha tasa será la vigente en la semana inicial de cada trimestre, multiplicada por 1.05% veces
Tasa de interés para las obligaciones en dólares estadounidenses:	Tasa Prime flotante del Citibank N.A. de New York, vigente a la fecha de circulación de los títulos más un margen del 1.5 % anual. Para los trimestres posteriores, dicha tasa será la vigente el día de inicio de cada trimestre más un margen del 1.5% anual.
Pago de intereses:	Los intereses comenzarán a devengarse a partir de la fecha de adquisición de los títulos. Cada título en sucres y en dólares de los Estados Unidos tendrá ocho cupones por los intereses devengados, los mismos que serán presentados trimestralmente para su pago a través del Agente Pagador.

Pago de capital:	En sucres y dólares: al vencimiento.
Sistemas de colocación:	Las obligaciones fueron colocadas a través de los mecanismos bursátiles establecidos en las leyes sobre la materia o en forma extra-bursátil, a elección en la Emisora.
Destinos de los recursos:	Los recursos de la colocación de la presente emisión de obligaciones fueron destinados a reestructurar sus pasivos a un mediano y largo plazo.

#### 15.- Provisiones

El siguiente es el movimiento, en miles de sucres, de las provisiones efectuadas por la Compañía durante 1999:

	<u>Saldo al</u> <u>31-12-98</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos/</u> <u>Castigos</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-99</u>
Cuentas de dudoso cobro	3.113.736	13.332.134	-135.517	16.310.353
Obsolescencia de inventarios	3.800.000	0	0	3.800.000
Reservas Laborales	490.194	143.339	-134.287	499.246
	<u>7.403.930</u>	<u>13.475.473</u>	<u>-269.804</u>	<u>20.609.599</u>

#### 16.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

#### 17.- Jubilación patronal

El Código de Trabajo dispone el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores para aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte años (20) años, y menos de veinticinco (25) años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal.

18.- Ajustes de años anteriores

En reserva por revalorización del patrimonio corresponde a alcance de corrección monetaria del déficit acumulado en S/.7.870.066 miles.

En déficit acumulado corresponde a: reversión de intereses ganados por reclamo tributario del año 1993 por S/. 5.289.786 miles; alcance de corrección monetaria en S/. 7.870.066 miles; sobrestimación en cuentas por cobrar en S/.3.256.112 miles y subestimación en cuentas por pagar por S/. 102.016 miles.

19.- Impuestos a la renta, a la circulación de capitales y al valor agregado

Las autoridades fiscales han revisado las declaraciones de impuesto a la renta que ha presentado la Compañía, hasta el año 1996.

A partir del 1 de enero de 1999, entró en vigencia el Impuesto a la Circulación de Capitales (ICC), el mismo que grava las operaciones y transacciones monetarias que se realizan a través de las instituciones del sistema financiero nacional en moneda nacional, extranjera y en UVC. Este impuesto hasta abril 30 de 1999 sustituyó al impuesto a la renta.

A partir de mayo 1° de 1999 se restituyó el impuesto a la renta con una tarifa del 15% para la sociedades para los ocho meses hasta el 31 de diciembre de 1999 y se amplió el ámbito del impuesto al valor agregado a todos los servicios prestados.

Las tasas impositivas para el año 2000 son:

Impuesto a la circulación de capitales	0,80%
Impuesto a la renta, para sociedades	25%
Impuesto al valor agregado	12%

20.- Posición en moneda extranjera

Un resumen de los activos y pasivos en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) al 31 de diciembre de 1999, es el siguiente:

<b>Activos:</b>		<u>En miles</u>
Inversiones Temporales	US\$	158
Cuentas por cobrar corto y largo plazo		12,889
Total Activos		<u>13,047</u>
<b>Pasivos:</b>		
Sobregiros bancarios		3
Préstamos bancarios		9,769
Vencimiento corriente deuda a largo plazo		1,130
Cuentas por pagar		7,642
Gastos acumulados por pagar		549
Deuda a largo plazo		<u>1,028</u>
Total pasivos		<u>20,121</u>
Posición neta en moneda extranjera	US\$	<u>-7,074</u>

#### 21.- Capital de trabajo negativo

La Compañía ha incurrido en pérdidas recurrentes en los últimos años y al 31 de diciembre de 1999, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en S/. 37.384.309 miles.

De acuerdo a disposiciones de la Ley de Compañías de la República del Ecuador, cuando las pérdidas exceden al 50% o más del capital social y reservas, la Compañía entra necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la Compañía.

En el año 2000, la Administración está implementando ciertas medidas para mejorar la situación económica y financiera de la Compañía y del Grupo al que pertenece, tales como: aportaciones de los accionistas; reestructuración de las deudas; y la fusión por absorción de la Compañía Sicocar S.A. por parte de "Sociedad Industrial y Comercial C.A. SICO"(nota 1).

#### 22.- Aumento de capital

La Compañía aumentó el capital social en S/.28.000.000 miles, según Resolución de la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de enero de 1999 y aprobada el 12 de marzo de 1999 e inscrita en el Registro Mercantil el 20 de abril de 1999.

#### 23.- Diferencia entre libros y estados financieros que se acompañan

Al 31 de diciembre de 1999, los estados financieros que se acompañan difieren con los saldos de los libros contables de la compañía, por ajustes y reclasificaciones que la compañía los registra posteriormente.

Diferencias en:	<b>Aumento (Disminución)</b>
<b>ESTADO DE SITUACION</b>	<u>Miles de S/.</u>
<b>Activo:</b>	
<u>Activo corriente</u>	
Caja y Bancos	-737.600
Cuentas por cobrar - neto	-132.927.962
Gastos pagados por anticipado	-5.921.840
<u>Cuentas por cobrar a largo plazo</u>	<u>118.988.536</u>
Total activo	<u>-20.598.866</u>
<u>Pasivo y patrimonio</u>	
<u>Pasivo corriente</u>	
Vcto. cte. deuda a largo plazo	29.201.397
Préstamos Bancarios	-29.205.203
Cuentas por pagar - neto	-523.566
	<u>-527.372</u>
Patrimonio	<u>-20.071.494</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>-20.598.866</u>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>	
Pérdida	<u>-3.856.708</u>

#### 24.- Eventos sub-secuentes

Durante el año 2000, la Administración, para mejorar la situación económica y financiera de la Compañía, ha efectuado lo siguiente:

- El 29 de septiembre del 2000, ha suscrito convenio privado de Dación en pago de propiedades, por un monto total de US\$3,181,469 con Filanbanco reduciendo la deuda de SICO C. A. y SICOCAR S. A., en un 20 %. El 18 de agosto del 2000, Filanbanco aceptó en dación repuestos, vehículos, notas de crédito por publicidad y servicio por un monto de US\$2,259,976 que aún se está instrumentando; el porcentaje restante, se ha reestructurado a 9 años con dos años de gracia a una tasa de interés al 13% anual.
- Los accionistas han aportado propiedades, terrenos, avaluados en US\$8,337,240 para que se entreguen en Dación de pago a ciertas entidades bancarias. Este valor incluye US\$3,181,472 entregado a Filanbanco que se indica en el párrafo anterior.

- En agosto del 2000 se suscribió fideicomiso mercantil de recaudo y fuente de pago con Administradora de Fondos del Pichincha cuyo beneficiario es DEBIS INDUSTRIEHANDEL GMBH. La Compañía entrega como bienes fideicomitidos: US\$500,000 para constituir el patrimonio del fideicomiso; pagarés por cobrar por US\$6,365,511; cartera comercial que resulte de la venta de vehículos por US\$2,084,505.
- En julio del 2000 se suscribió fideicomiso mercantil de administración y pagos entre SICO C. A., con FILANFONDOS S. A., cuyo beneficiario es LM Joseph Saab. La Compañía entrega como bienes fideicomitidos: US\$100,000 para constituir el patrimonio del fideicomiso; pagarés por cobrar por US\$645,853 (nota 14).

El 13 de marzo del 2000 se publicó la Ley de Transformación Económica del Ecuador (nota 1) la que implementa el sistema monetario de dolarización o de libre circulación del dólar de los Estados Unidos de América en el Ecuador. Esta Ley reforma a la Ley de Régimen Monetario y Banco del Estado, y otros cuerpos legales relacionados con la materia, adicionalmente se reforman las leyes de las áreas de telecomunicaciones, electricidad e hidrocarburos y laboral.

Las principales reformas relacionadas a las sociedades, son:

- La contabilidad se llevará en US Dólares.
- Las tasas de interés activas y pasivas pactadas en sucres y dólares, se reajustarán, a partir del 11 de enero de 2000 a las siguientes tasas, excepto las tasas inferiores vigentes:

Tasa activa	16,82%
Tasa pasiva	9,35%

- Se dispone la reprogramación de pasivos con el sistema financiero, cuyos saldos sean hasta US\$50,000, con plazos de 3 a 7 años.
  - Se estipula la unificación salarial de forma gradual hasta el 2005.
-



**OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS EN MATERIA DE IMPUESTO A LA RENTA, RETENCIONES DEL IMPUESTO AL VALOR AGREGADO E IMPUESTO AL VALOR AGREGADO.**

A la Junta General de Accionistas y Directorio de  
**Sociedad Industrial y Comercial C. A. SICO**

Hemos auditado los estados financieros de **Sociedad Industrial y Comercial C. A. SICO**, por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, hemos emitido nuestro dictamen, adverso, sobre dichos estados financieros con fecha julio 10, 2000 (Excepto por la nota 24 que es de fecha 29 de septiembre del 2000).

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y con el propósito de formarnos una opinión sobre dichos estados financieros. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo e incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros.

Como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, en relación a que:

- a.- Los estados financieros surgen de los registros contables de la Compañía y que tales registros se llevan de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus reglamentos;
- b.- Los datos contables que se encuentran registrados en las declaraciones del Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente, Retenciones del Impuesto al Valor Agregado e Impuesto al valor Agregado han sido tomados fielmente de los registros contables;
- c.- Los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera de la Compañía y el resultado de sus operaciones, de acuerdo con las normas legales y reglamentarias vigentes y con los principios de contabilidad generalmente aceptados.
- d.- Se ha pagado el Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado que figura como saldo a cargo de la Compañía en sus declaraciones tributarias; y,

4.

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador



e.- Se han presentado las declaraciones de retenciones en la fuente y retenciones del impuesto al valor agregado y se han practicado y pagado las retenciones a que está obligada la Compañía, en su calidad de agente de retención y de contribuyente especial, de conformidad con las disposiciones legales y los acuerdos ministeriales que fijan los porcentajes respectivos.

El cumplimiento por parte de la Compañía de los aspectos mencionados anteriormente así como los criterios de aplicación de las normas tributarias respectivas, son responsabilidad de su Administración y tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

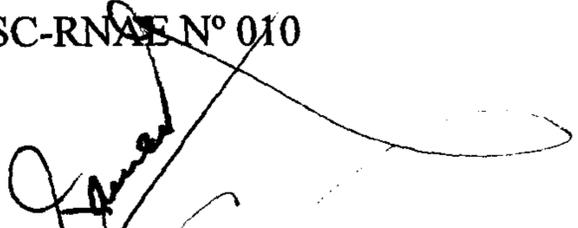
En nuestra revisión determinamos que la Compañía no ha cancelado por concepto de Retenciones del Impuesto al Valor Agregado S/.481.111 miles de los meses de marzo, abril, mayo, junio, julio, septiembre, octubre, noviembre y diciembre, más los intereses por mora provisionados por S/.206.420 miles

La Compañía no ha declarado ventas exentas del impuesto al valor agregado por S/.11.479.273 miles, en las declaraciones mensuales.

Hemos considerado la situaciones del incumplimiento descrito en los párrafos anteriores, para formarnos nuestra opinión de los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 1999 de **Sociedad Industrial y Comercial C. A. SICO**, y este informe no afecta nuestro informe emitido con fecha julio 10, 2000 (Excepto por la nota 24 que es de fecha 29 de septiembre del 2000); sobre el examen de dichos estados financieros.

Excepto por los incumplimientos arriba mencionados, los resultados de nuestras pruebas no revelaron otras situaciones, en las transacciones y documentos examinados que, en nuestra opinión se consideren incumplimientos significativos de los referidos aspectos por parte de **Sociedad Industrial y Comercial C. A. SICO**, por el año terminado el 31 de diciembre de 1999.

**HERRERA CHANG & ASOCIADOS**  
SC-RNAE N° 010

  
Francisco Herrera Jurado  
Licencia Profesional N° 6550

Julio 10, 2000

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador