



HERRERA CHANG

& asociados

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **Sociedad Industrial y Comercial C. A. SICO** al 31 de diciembre del 2001, 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.

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.

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.

No hemos recibido respuestas a las solicitudes de confirmación de saldos de entidades como Banco del Austro; Compañías Relacionadas, tales como: Grifecci y Mangle y de cuentas por cobrar con Amadora Associates Inc. 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.

M

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal de RSM International, asociación de firmas independientes de contabilidad y consultoría.



No obtuvimos documentación soporte con respecto a los ajustes efectuados en déficit acumulado por US\$885.695 y de los valores aplicados en las daciones de pago efectuadas en Banco de Guayaquil y Bolivariano por US\$355.332.

Existen diferencias, no conciliadas entre los saldos en libros con las confirmaciones recibidas en préstamos bancarios con Banco Popular por US\$342.150 de menos.

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía presenta como saldo en cuentas por cobrar clientes US\$9.019.947, que incluye cartera vencida, que a la fecha no ha sido reestructurada y sobre los cuales no se ha constituido provisión. De este saldo no nos fue factible satisfacernos de la razonabilidad debido a que no existen controles adecuados sobre los valores a recuperar, las garantías entregadas y no estaban conciliados los saldos. Los principios de contabilidad requieren que las cuentas por cobrar se reflejen a su valor de realización y que los efectos se registren en el resultado.

La Compañía presenta al 31 de diciembre del 2001, saldo de inventarios de repuestos por US\$3.091.068, vehículos por US\$477.171 y vehículos en poder de terceros y en tránsito por US\$1.438.307 de modelos de años anteriores, sobre los cuales no se ha estimado las pérdidas que pudieran surgir como resultado en su probable realización.

La Compañía no ha registrado adecuadamente los bienes entregados en convenios de fideicomisos; y no hemos recibido los estados financieros por parte de las fiduciarias.

En nuestra opinión, debido a la significatividad de los asuntos mencionados en los párrafos anteriores, los estados financieros no presentan razonablemente la situación financiera de Sociedad Industrial y Comercial C. A. SICO, al 31 de diciembre del 2001, 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.

Como se indica en la nota 19, la Compañía ha incurrido en pérdidas recurrentes en los últimos años, generando en el 2001 una pérdida neta de US\$4.113.724, por lo que las pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 2001 ascienden a US\$20.123.754, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$13.119.014, por lo que, de acuerdo con las leyes vigentes, la Compañía entra necesariamente en liquidación y existen importantes dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. En el año 2002, la Administración ha continuado entregando bienes en dación de pago (nota 23).

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador



HERRERA CHANG

& asociados

La Compañía presenta sus estados financieros en US Dólares de acuerdo a disposiciones de la Ley para la Transformación Económica del Ecuador y de la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador

Herrera Chang & Asociados

N° de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Miulin Chang de Herrera
Socia

Octubre 14, 2002

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

Teléfono: (593-4) 2292000
Fax: (593-4) 2281946

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

Herrera Chang & Asociados es una Firma Corresponsal 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 del 2001

Activos

Activo corriente

Caja y bancos US\$ 330.568

Cuentas por cobrar:

Clientes (notas 4, 8,12 y 22)	5.924.403	
Compañías relacionadas (nota 3)	1.590.638	
Funcionarios y empleados	59.878	
Anticipo a proveedores	298.159	
Reclamos a proveedores	17.090	
Impuestos (nota 18)	21.575	
Otros	80.637	
Total cuentas por cobrar	<u>7.992.380</u>	
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 13)	648.595	
Intereses no devengados (nota 2d)	<u>729.875</u>	
Cuentas por cobrar, neto		6.613.910

Inventarios:

Vehículos (nota 8)	477.171	
Repuestos (notas 9 y 22)	3.091.068	
Ordenes en proceso	2.012	
Inventarios en poder de terceros	567.985	
Inventarios en tránsito	1.036.974	
Total inventarios	<u>5.175.210</u>	
Provisión para obsolescencia (nota 13)	214.688	
Inventarios, neto		4.960.522

Gastos pagados por anticipado

26.522

Total activo corriente 11.931.522

Cuentas y documentos por cobrar largo plazo (notas 4, 8, 12 y 22) 3.995.544

Vehículos e instalaciones 32.165

Menos depreciación acumulada 30.982

Total Vehículos e instalaciones, neto (nota 5) 1.183

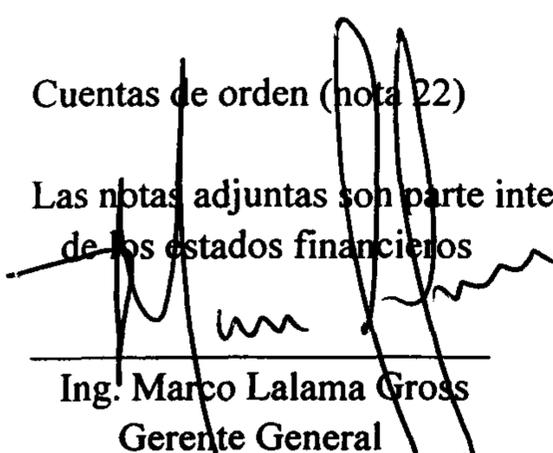
Inversiones a largo plazo (nota 6) 692.938

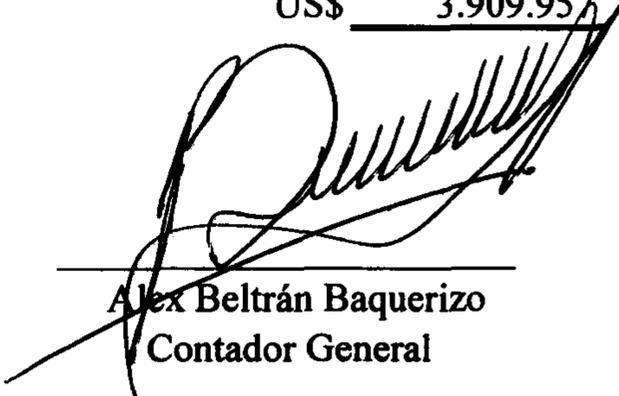
US\$ 16.621.187

Cuentas de orden (nota 22)

US\$ 3.909.957

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Marco Lalama Gross
Gerente General


Alex Beltrán Baquerizo
Contador General

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

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2001

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiros bancarios	US\$	124
Préstamos bancarios (notas 7, 9 y 20)		6.820.243
Vencimientos corrientes de deuda a largo plazo (notas 11 y 20)		2.811.229
Obligaciones emitidas (notas 12 y 23)		616.903

Cuentas por pagar:

Proveedores (nota 8)	7.739.877	
Anticipos de clientes	213.252	
Compañías relacionadas y accionistas (nota 3)	374.555	
Otros	2.864.907	
Total cuentas por pagar		11.192.591

Gastos acumulados por pagar (nota 10)

		3.609.446
Total pasivo corriente		25.050.536

Deudas a largo plazo:

Documentos por pagar (notas 11 y 22)	801.003	
Relacionadas	5.451.842	
Reserva para jubilación patronal y reservas laborales (notas 13 y 16)	52.489	
Otros	18.533	
Total deudas a largo plazo		6.323.867
Total pasivos		31.374.403

Patrimonio:

Capital acciones - suscritas y pagadas 83.000.000 acciones de US\$0.04 cada una	3.320.000	
Aportes para futuras capitalizaciones	1.346	
Reserva legal (nota 14)	3.484	
Reserva facultativa	3.864	
Reserva de capital (nota 15)	2.041.844	
Déficit acumulado (nota 19)	-20.123.754	
Total patrimonio		-14.753.216
Total pasivo y patrimonio	US\$	16.621.187

Contingentes (nota 21)

US\$ 2.299.486

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

Ing. Marco Lalama Gross
Gerente General

Alex Beltrán Baquerizo
Contador General

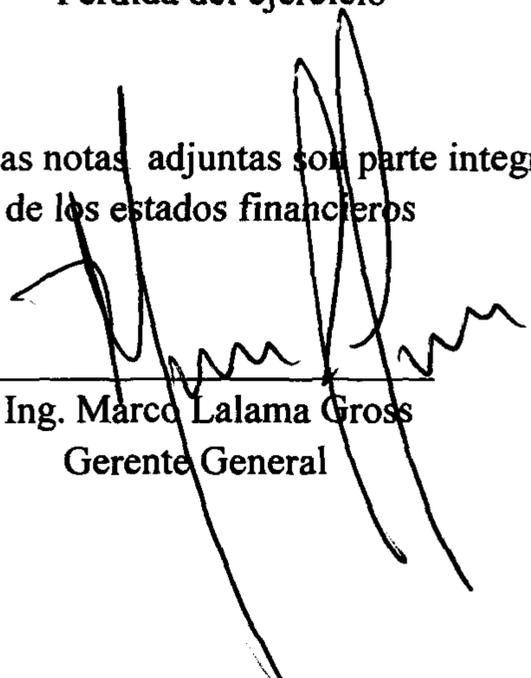
Sociedad Industrial y Comercial C. A. SICO
(Guayaquil- Ecuador)

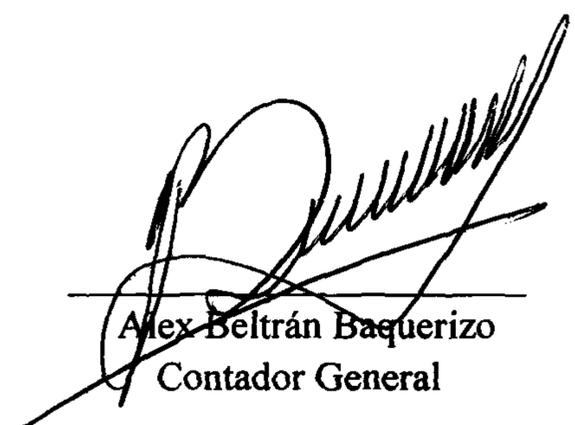
ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Ventas		US\$	4.067.486
Costo de ventas			<u>3.485.457</u>
Utilidad bruta			582.029
Gastos de operación:			
Gastos administrativos y generales	1.898.611		
Gastos de ventas	<u>985.797</u>		
Total gastos de operación			<u>2.884.408</u>
Pérdida en operación			-2.302.379
Otros ingresos (egresos):			
Gastos financieros (neto)	-2.412.098		
Diferencial cambiario	-8.715		
Intereses ganados	455.848		
Otros ingresos	<u>153.620</u>		
Total otros ingresos (egresos)			<u>-1.811.345</u>
Pérdida del ejercicio		US\$	<u><u>-4.113.724</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Marco Lalama Gross
Gerente General

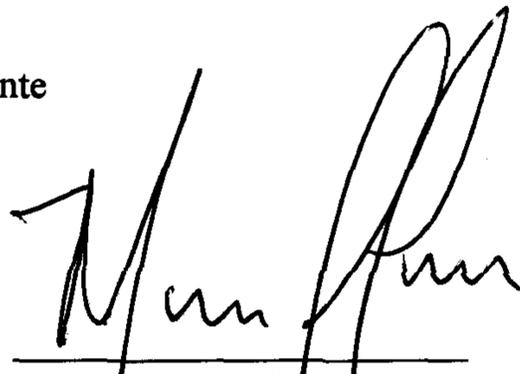

Alex Beltrán Baquerizo
Contador General

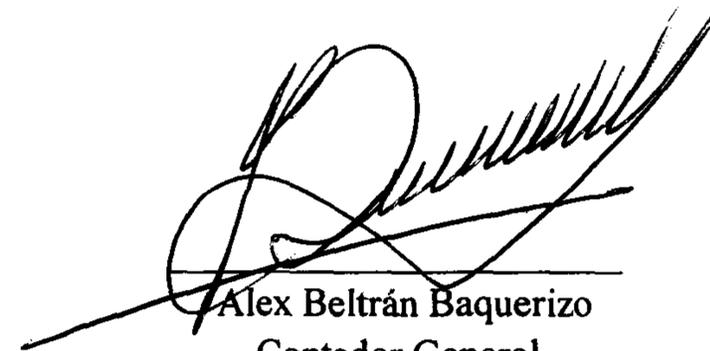
Sociedad Industrial y Comercial C. A. SICO
(Guayaquil- Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

		Capital acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal (nota 14)	Reserva facultativa	Reserva de capital (nota 15)	Déficit Acumulado (nota 19)	Total
Saldo al inicio de año, previamente informado	US\$	3.320.000	377.083	3.484	3.864	2.027.170	-13.899.446	-8.167.845
Ajustes de años anteriores (nota 17)		0	585.715	0	0	14.674	-2.110.584	-1.510.195
Saldo al inicio del año, ajustado		3.320.000	962.798	3.484	3.864	2.041.844	-16.010.030	-9.678.040
Reclasificación a pasivos		0	-961.452	0	0	0	0	-961.452
Pérdida del ejercicio		0	0	0	0	0	-4.113.724	-4.113.724
Saldo al final del año	US\$	<u>3.320.000</u>	<u>1.346</u>	<u>3.484</u>	<u>3.864</u>	<u>2.041.844</u>	<u>-20.123.754</u>	<u>-14.753.216</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Marco Lalama Gross
Gerente General


Alex Beltrán Baquerizo
Contador General

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

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2001

Aumento (disminución) del efectivo:

Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	4.262.169	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-2.646.062	
Intereses, neto		-2.377.256	
Otros		559.438	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación			-201.711

Flujos de efectivo en las actividades de inversión:

Adquisición de instalaciones		-300	
Disminución en inversiones		38.068	
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión			37.768

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:

Préstamos recibidos de compañías relacionadas		903.725	
Disminución en préstamos bancarios		-495.624	
Disminución en emisión de obligaciones		-35.858	
Aumento en préstamos otros		18.533	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			390.776

Aumento neto en efectivo 226.833

Efectivo al inicio del año 103.735Efectivo al final del año US\$ 330.568

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 US\$ -4.113.724

Partidas de conciliación entre la pérdida del ejercicio con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:

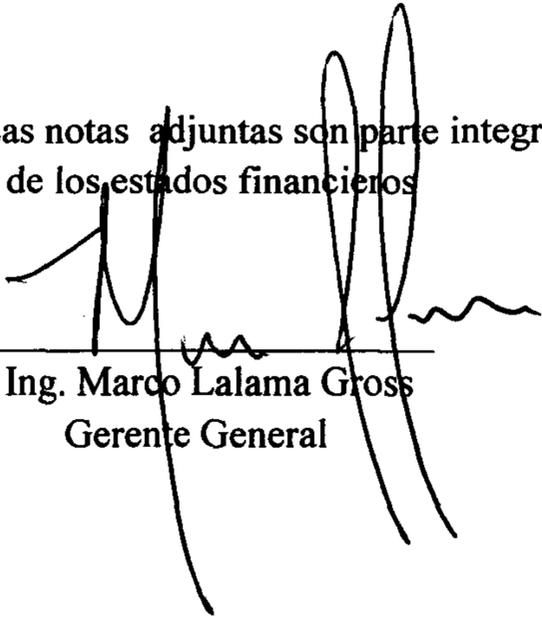
Depreciación y amortizaciones	37.883	
Provisión para inversiones	261.440	
Provisión para jubilación patronal y reservas laborales	<u>2.826</u>	
Total partidas conciliatorias		302.149

Cambios en activos y pasivos:

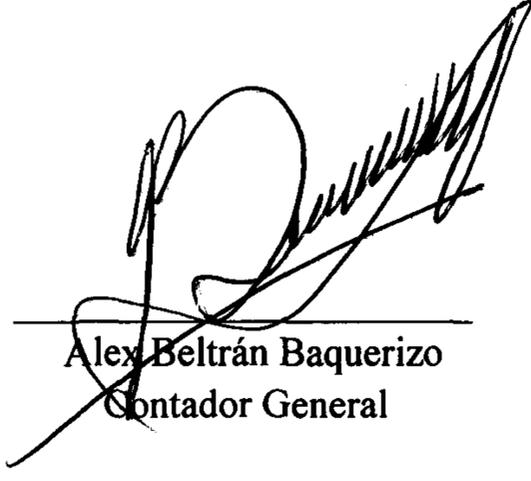
Aumento en cuentas por cobrar	-34.747	
Disminución en inventarios	3.935.680	
Aumento en pagos anticipados	-1.494	
Disminución en cuentas por pagar	-652.435	
Aumento en gastos acumulados por pagar	368.919	
Disminuciones en Reserva para jubilación patronal y reservas laborales	<u>-6.059</u>	
Total cambios en activos y pasivos		<u>3.609.864</u>

Efectivo neto utilizado en las actividades de operación US\$ -201.711

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



 Ing. Marco Lalama Gross
Gerente General



 Alex Beltrán Baquerizo
Contador General

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

31 de diciembre del 2001

1.- Operaciones

Sociedad Industrial y Comercial C.A. SICO se constituyó en agosto de 1949 siendo su objeto social la importación y venta de vehículos y repuestos; servicios de reparación y mantenimiento de vehículos. La Compañía es subsidiaria de Leesville Road Inc., Norbury Financial Corp. y Mangle Ltd., empresas domiciliadas en el exterior, las cuales poseen el 68,70% 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. A partir del año 2000 las ventas de vehículos fueron bajo pedido.

La Compañía forma parte del "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 economía del País en el año 2001 fue alentadora, la inflación cayó a su menor nivel en 20 años del 91% al 22,44% y se obtuvo la mayor tasa de crecimiento de la región, el 5,4% del Producto Interno Bruto PIB.

Para el año 2002 se espera que continúe la evolución macroeconómica aunque con menor intensidad, el Banco Central del Ecuador estima un crecimiento del PIB del 4,5%, y la inflación de un dígito. Sin embargo, la inestabilidad y la continua dependencia de la caja fiscal de los recursos del petróleo y la falta de dinamismo en el incremento de productividad y competitividad de los bienes transables, podrían estar

frenando la evolución macroeconómica esperada y hace que para este año se prevea un déficit de la balanza comercial.

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:

Año	Indices Inflación	
	Índice a diciembre	Porcentaje de variación anual
1999	448,70	60,70
2000	857,00	91,00
2001	1.049,31	22,44

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 Ecuatorianas de Contabilidad NEC y políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías, entidad encargada de su control y vigilancia.

Las diferencias principales entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC y las políticas y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y los principios de contabilidad generalmente aceptados son las siguientes:

- La conversión de estados financieros a US Dólares efectuada en el 2000, de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requirió el ajuste al estado de situación, partidas no monetarias, según índices de devaluación a partir del año 1991. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la conversión de todos los estados financieros, ajustando las partidas no monetarias a costos históricos.
- Las inversiones en acciones se presentan al costo de adquisición convertido a US dólares de acuerdo a regulaciones locales (nota 6). Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren el registro de las inversiones en acciones por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto y la consolidación de los estados financieros cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto.

b) Cuentas y documentos por cobrar

Las cuentas y documentos por cobrar clientes incluyen los intereses 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.

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 valúan así:

Vehículos	Costo específico de cada bien
Repuestos	Costo promedio
Inventario en tránsito	Costo de las facturas

f) Vehículos e instalaciones

Los vehículos e instalaciones están registrados al costo de adquisición convertidos a US dólares, efectuadas de acuerdo a disposiciones legales.

Los vehículos se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada a la tasa anual del 20%, y las instalaciones al 10% anual.

g) Inversiones a largo plazo

Las inversiones en acciones están registradas al costo, convertido a US Dólares.

h) Reserva para 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 gastos del ejercicio.

3.- 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 2001 y que están registradas en los resultados del ejercicio, son como sigue:

	<u>US\$</u>
Ventas de repuestos y servicio de Taller	38.031
Gastos de reparación (Bamín S.A.)	35.703
Gastos de guardianía (Polidos S.A.)	46.507
Gastos de alquiler (Sicorent S.A.)	33.860

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.

Durante el año 2001 SICO C.A. entregó repuestos valuados en US\$1.884.327 (nota 20), para abonar deudas propias y de sus relacionadas, un detalle del desglose en la aplicación es:

	<u>Dación a Filanbanco</u>
	<u>US\$</u>
Sociedad Industrial y Comercial C.A. SICO	500.000
Comercial Sicocar S.A.	484.327
Agrícola Pepeviche S.A.	900.000
	<u>1.884.327</u>

Adicionalmente recibió de sus relacionadas efectivo y dación en pago de cartera de sus relacionadas por US\$205.859, para el pago y refinanciamiento de uno de sus acreedores (nota 20).

4.- Cientes

Al 31 de diciembre del 2001, el saldo se descompone de la siguiente manera:

	<u>US\$</u>
Cuentas por cobrar	795.724
Documentos por cobrar:	
Cartera comercial	501.595
Cartera en garantía	7.584.233
Cartera legal	138.395
	<u>9.019.947</u>
Menos: Vencimiento corriente	5.924.403
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo	<u>3.095.544</u>

5.- Vehículos e instalaciones

El movimiento de vehículos e instalaciones durante el año 2001, es como sigue:

	US\$			Saldo al 31-12-01
	Saldo al 31-12-00	Adiciones	Bajas	
Vehículos	31.865	0	0	31.865
Instalaciones	0	300	0	300
	31.865	300	0	32.165
Depreciación acumulada	27.941	3.041	0	30.982
Total vehículos e instalaciones, neto	<u>3.924</u>			<u>1.183</u>

El cargo a gastos por depreciación de vehículos e instalaciones fue de US\$3.041.

6.- Inversiones a largo plazo

Un resumen de las inversiones, es el siguiente:

	% Participación	US\$
<u>Compañías relacionadas</u>		
Comercial Sicocar	81,5	1.587.849
Sicodiesel S. A.		260.988
Incagenco		113
		<u>1.848.950</u>
<u>Otras compañías</u>		
Ecosistema		151
Paencor		3.014
Puma S. A.		301
Electroquil S.A.		3.961
Neothomas (nota 22 y 23)		500.000
Neothomas-Aportes (nota 22 y 23)		185.850
		<u>693.277</u>
Menos: Provisión para inversiones (nota 13)		<u>1.849.289</u>
Total inversiones		<u>692.938</u>

Un detalle del movimiento de las inversiones durante el año es:

	US\$
Saldo inicial	813.182
Bajas (daciones)	-38.068
Ajustes (nota 17)	-6.586
Provisiones (nota 13)	-261.440
Reclasificaciones	185.850
Saldo final	<u>692.938</u>

La Compañía no ha recibido la certificación de valor patrimonial proporcional de las compañías receptoras de las inversiones para comparar que el valor registrado no sea superior al valor patrimonial proporcional; excepto Comercial Sicocar.

La Compañía dispone provisión por US\$1.587.849 para valuar de acuerdo al valor patrimonial proporcional las inversiones que mantiene en la compañía relacionada Comercial Sicocar S. A.. En el año 2001 las condiciones financieras se mantienen respecto de la entidad receptora.

7.- Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2001, los préstamos bancarios se descomponen en:

	<u>US\$</u>
Banco de Guayaquil Al 18% de interés anual, vence en marzo 2002	1.004.026
Banco de Crédito Al 22% de interés anual vencido en mayo de 1999	309.789
Al 22% de interés anual vencido en julio de 1999	330.000
Banco del Pacífico Al 20% de interés anual vencido en julio 1999	420.924
Filanbanco Al 17,50% de interés anual vencido en enero 2000	2.375.689
Banco del Tungurahua Al 22% de interés anual vencido en febrero 1999	65.000
Gastos judiciales	19.250
Bancomex Al 18% de interés anual vencido en marzo 1999	1.745.000

Popular	
Cartas de crédito que vencieron en octubre 2000, al 18% de interés anual	434.565
Al 18 de interés anual vencido en marzo 2000	116.000
Total préstamos	<u><u>6.820.243</u></u>

8.- Proveedores

Incluye US\$ 6.243.933 que corresponde a la deuda con Debis Industriehandel GmbH, y que genera interés a una tasa del 10,84% anual, por este saldo se constituye fideicomiso de recaudo y fuente de pago, los bienes entregados en el fideicomiso son cartera y venta de inventarios de 4 vehículos usados y 18 CKD, cuya duración del contrato es hasta el 31 de diciembre del 2005 (nota 22).

9.- Garantías

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

- Garantía personal Alfonso Andrade y Patricia Gros Rueda de Andrade a favor Banco de Guayaquil.
- Fianza VPI Visión por US\$434.565, Contrato de Fianza Solidez US\$1.548.510, Prendas Comerciales US\$426.616 a favor de Banco Popular.
- Garantía documentaria por un monto de US\$1.468.694 otorgada al Banco Bolivariano.
- Contrato de Prenda Comercial Ordinaria, consistente en un lote de repuestos marca Mercedes Benz por valor de US\$150.000 a fin de garantizar el pago de los documentos 8 pagarés por US\$14.815 (incluido intereses), a favor del Abg. Gustavo Pareja Cordero (nota 22).

10.- Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre del 2001, el detalle de los gastos acumulados por pagar, es como sigue:

	Saldo 31-12-00	Adiciones	Reclasif. y Ajustes (nota 17)	Pagos	Saldo 31-12-01
Beneficios sociales US\$	23.122	365.382	0	-341.738	46.766
Intereses por pagar	3.184.034	1.778.072	-262.900	-1.136.526	3.562.680
US\$	<u>3.207.156</u>	<u>2.143.454</u>	<u>-262.900</u>	<u>-1.478.264</u>	<u>3.609.446</u>

11.- Deudas a largo a plazo

Al 31 de diciembre del 2001 las deudas a largo plazo se descomponen en:

	<u>US\$</u>
Banco Bolivariano	
Al 14.80% de interés anual, vencida en octubre 2001	101.533
Solbanco	
Carta de crédito, vencida en enero 2001	151.158
Carta de crédito, vencida en febrero 2001	213.061
Carta de crédito, vencida en febrero 2000	218.892
Carta de crédito, vencida en mayo 2000	86.950
Carta de crédito, vencida en julio 2000	156.753
Carta de crédito, vencida en Agosto 2000	228.640
Carta de crédito, vencida en octubre 2000	83.179
Gastos judiciales	34.142
St. Georges Bank & Trust Co. Ltda.	
Al 16% de interés anual vencida en abril 2001	657.924
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social I.E.S.S.	
8 pagarés al 11,50% de interés anual con vencimientos semestrales hasta junio del 2004	1.680.000
Total deuda	3.612.232
Menos: Vencimientos corrientes	<u>2.811.229</u>
Total deuda a largo plazo menos vencimientos corrientes	<u><u>801.003</u></u>

El resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

	<u>US\$</u>
2003	518.943
2004	282.060

El 29 de junio del 2000, se celebró contrato de pago de obligaciones con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social I.E.S.S., por las acreencias que como beneficiario de la emisión de obligaciones tenía, cuya reestructuración fue a 4 años plazo con una

tasa de interés Prime más dos puntos y con un período de gracia de seis meses. Como garantía simultáneamente se constituyó Fideicomiso mercantil de cartera de clientes por US\$1.743.785 que es administrado por Administradora de Fondos Contifondos e Hipoteca abierta de un lote de terreno ubicado en la lotización Fincas Delias por US\$623.500. Al 31 de diciembre del 2001, la deuda asciende a US\$1.680.000 (nota 12).

12.- Obligaciones emitidas

El siguiente es un detalle de los tenedores de las obligaciones emitidas, al 31 de diciembre del 2001:

	<u>US\$</u>
Solbanco	80.000
Joseph Saab Andery (LM Saab) (nota 22)	343.303
Banco Pacífico	24.000
Adpacific (nota 23)	160.000
Valpacífico (nota 23)	9.600
Total	<u>616.903</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 1998 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 en sucres	S/.12.000.000 miles (US\$480.000)
Monto autorizado en dólares	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. Banco del Pacífico (actual)
Representante de las obligaciones:	Ec. Raquel Donoso Rivera 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 del 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% . Para los trimestres posteriores, dicha tasa será la vigente el día de inicio de cada trimestre más un margen del 1,5%.

Pago de intereses:

Los intereses comenzarán a devengarse a partir de la fecha de adquisición de los títulos. Cada título tenía ocho cupones por los intereses devengados, los mismos que eran presentados trimestralmente para su pago a través del Agente Pagador.

Pago de capital:

En 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.

Destinos de los recursos:

Los recursos de la colocación de la presente emisión de obligaciones fueron destinados a reestructurar sus pasivos a mediano y largo plazo.

Las obligaciones emitidas vencieron en febrero del 2000. La Compañía, como garantía en el pago de estas deudas, ha suscrito los siguientes Fideicomisos:

Acreedor	Fecha	Nombre	Fideicomiso
			Patrimonio
Joseph Saab Andery (nota 22)	Mayo-00	LM Saab	Recuperación de cartera, venta de vehículos, repuestos y venta de repuestos
Adpacific y Vapacifico (nota 23)	Febrero-02	Sico repuestos	Venta de repuestos
IESS (nota 11)	Junio-00	Sico IESS	Recuperación de cartera

13.- Provisiones

Al 31 de diciembre del 2001, el detalle de las provisiones efectuadas por la Compañía, es como sigue:

	Saldo			Saldo
	31-12-00	Adiciones	Pagos	31-12-01
Cuentas de dudoso cobro	648.595	0	0	648.595
Obsolescencia de inventarios	214.688	0	0	214.688
Provisión para inversiones	1.587.849	261.440	0,00	1.849.289
Provisión para jubilación patronal y reservas laborales	55.722	2.826	-6.059	52.489

14.- 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.

15.- Reserva de capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

16.- 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.

17.- Ajustes de años anteriores

Corresponde al efecto de los ajustes registrados en las siguientes cuentas:

	<u>US\$</u>		
	<u>Aporte para fut. capit</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>
Sobregiro bancario	0	0	10.763
Inversiones en acciones (nota 6)	0	14.674	-6.586
Gastos acumulados por pagar (nota 10)	0	0	-33.371
Ctas. por pagar accionistas	585.715	0	-1.339.902
Inventarios	0	0	-540.632
Cuentas por pagar (otros)	0	0	-59.438
Cuentas por cobrar (clientes) (nota 4)	0	0	-141.418
	<u>585.715</u>	<u>14.674</u>	<u>-2.110.584</u>

18.- Impuesto a la renta y a la circulación de capitales

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

En Diciembre 31 del 2001 el Ejecutivo promulgó el nuevo Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reformas, el que establece que las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de las utilidades. Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas hasta el 31 de diciembre del siguiente año; de lo contrario reliquidará el impuesto.

El movimiento de los impuestos por cobrar al 31 de diciembre del 2001 es:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	11.497
Retenciones en la fuente del año	10.078
Saldo al final del año	<u>21.575</u>

19.- Capital de trabajo negativo, patrimonio negativo y pérdidas recurrentes

La Compañía presenta patrimonio negativo por las pérdidas recurrentes en los últimos años y al 31 de diciembre del 2001, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$13.119.014.

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.

20.- Dación en Pago

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía ha celebrado las siguientes daciones en pago:

- Inventario de repuestos por US\$1.052.570 en cancelación del fideicomiso SICO repuestos y abono de las obligaciones mantenidas con Banco de Guayaquil.
- Inventario de repuestos por US\$1.884.327 en cancelación del fideicomiso SICO y abono de las obligaciones mantenidas con Filanbanco.
- Entrega de cartera por US\$12.081 al Abg. Gustavo Pareja Cordero en pago para el refinanciamiento de obligaciones.

21.- Contingencias

La Compañía firmó con el Banco Aserval tres contratos de compra-venta de cartera, por un monto total de US\$2.299.486 el que establece que si dentro de los quince días posteriores a la fecha de vencimiento del documento el cliente no cancela, se lo declara en mora y SICO, deberá a elección del banco:

- Entregar cartera por igual valor y similares condiciones, la cual sustituirá a la cartera morosa, ó;
- Cancelar en efectivo al Banco el valor de la cartera morosa.

22.- Compromisos

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía ha celebrado los siguientes fideicomisos:

- El 22 de mayo del 2000, se celebró Fideicomiso mercantil de administración y pagos de cartera de clientes con Sr. Joseph Saab Andery por US\$415.000 (nota 12).
- En junio 1 del 2000, se suscribió fideicomiso mercantil de administración y pago y en garantía con Administradora de Fondos Filanfondos cuyo beneficiario es WHITESTONE SERVICE INC., NEOTHOMAS S.A. y Carrocería Thomas CETSA S. A. cuyo aporte consiste en buses de transporte y chasises de la marca Mercedes Benz (nota 23).
- El 29 de junio del 2000, se celebró fideicomiso mercantil de cartera de clientes por US\$1.743.785 que será administrado por Administradora de Fondos Contifondos cuyo beneficiario es el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social I.E.S.S (nota 12).

- 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 (nota 8).
- En noviembre 22 del 2001 se suscribió Acuerdo de Finiquito de obligaciones entre el Abg. Gustavo Pareja Cordero y SICO C.A., mediante el cual se paga US\$205.859 a través de relacionadas, entrega de cartera por US\$12.081 y por la diferencia esto es US\$92.000 mediante la suscripción de 8 pagarés por US\$14.815 (incluido intereses). Simultáneamente se emite el Contrato de Prenda Comercial Ordinaria, consistente en un lote de repuestos marca Mercedes Benz por valor de US\$150.000 a fin de garantizar el pago de los documentos (notas 3 y 9).

23.- Eventos sub-secuentes

Durante el año 2002, la Administración, para mejorar la situación económica y financiera de la Compañía, ha efectuado lo siguiente:

- En abril del 2002, mediante Acta de Junta General de Accionistas decide aumentar el capital hasta por la suma de US\$8.500.000, el mismo que será pagado mediante compensación de créditos.
- Con la finalidad de dar por terminado los Fideicomisos constituidos con NEOTHOMAS S.A., Whitestone Service Inc., Carrocerías Ecuatorianas Thomas CETSA S.A y Sociedad Industrial y Comercial C.A. SICO, se ha suscrito en mayo del 2002 el Convenio de Ejecución Transaccional, para lo cual se ejecutaran las garantías entregadas en el Fideicomiso Mercantil en Garantía "Neothomas", de tal manera, que se entregue inmediatamente a su beneficiario Whitestone Inc los bienes que se describen a continuación:
 - a) Acciones de propiedad de SICO que representan el 50% del capital en la compañía NEOTHOMAS S. A.
 - b) Dos buses Mercedes Benz
 - c) Se pague la suma de US\$70.000 en efectivo
 - d) Whitestone Inc. una vez firmado el acuerdo y recibido los valores, se obliga a liberar dos buses para que puedan ser comercializados y pagado el valor antes indicado, adicionalmente se obliga a autorizar la salida de los buses y chasis restantes.
- En marzo del 2002, se hace efectiva la Escritura de Dación en Pago celebrada en julio del 2001, mediante la suscripción de Acta Entrega Recepción en la dación de dos solares al Banco Central del Ecuador Sucursal Guayaquil (antes Banco del Tungurahua), por US\$434.500, cancelando y abonando a las operaciones vencidas de SICO C.A. y Comercial Sicocar S.A., respectivamente (nota 7).