



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 2002, 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 en el Ecuador. 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 entidades bancarias, tales como Citibank, Pichincha, Solbanco, Filanbanco, Bancomex y Crédito; Compañías Relacionadas, tales como: Amadora Associates Inc., Bamin y Sicorent; Inversiones en acciones: Sicodiesel; Accionistas: Vima Company, Lessville Road Inc. y Sra. Ana Andrade de Solórzano; por Emisión de Obligaciones y Documentos por pagar: IESS y Tribare Investments. 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.

741

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador



Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía presenta como saldo en cuentas por cobrar clientes US\$6.575.543 (corto y largo plazo), 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.

Debido a que fuimos contratados en fecha posterior al 31 de diciembre del 2002 no pudimos estar presentes en el inventario físico de los vehículos y repuestos, los cuales ascienden a US\$2.666.444, y no nos fue factible satisfacernos de la razonabilidad de los inventarios en poder de terceros debido a que no hemos recibido confirmación de las Almaceneras y no estaban conciliados los saldos en libros con sistemas.

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.

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

Existen gastos legales y honorarios sobre los cuales no obtuvimos documentación sustentatoria suficiente.

En agosto 30 del 2002, se suscribió Acta Transaccional en la que se da por terminado el contrato de distribución y comercialización de vehículos nuevos y piezas de recambio con Daimler Chrysler, recibiendo como compensación la condonación de capital e intereses de años anteriores con Daimler Chrysler Arteengesellschaft y Debis Industriehandel GMBH por US\$7.674.825 y una indemnización de US\$5.000.000, valores que fueron registrados en patrimonio disminuyendo el déficit acumulado.

El Patrimonio de la Compañía incluye la totalidad del aumento del capital suscrito efectuado en el presente año, por US\$8.500.000; inclusive \$6.375.000 de capital suscrito y no pagado (nota 16), las normas contables establecen que se presente en patrimonio el capital pagado, en consecuencia el patrimonio y cuentas por cobrar - accionistas, se presentan sobrestimados en ese monto.

JM



HERRERA CHANG

& asociados

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 2002, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se indica en el párrafo anterior, la Compañía tiene una reducción de sus operaciones, además ha incurrido en pérdidas recurrentes en los últimos años, por lo que el déficit acumulado al 31 de diciembre de 2002 ascienden a US\$10.930.301 y los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$10.357.386, 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. Los estados financieros adjuntos fueron preparados asumiendo que **Sociedad Industrial y Comercial C. A. SICO**, seguirá como negocio en marcha, por consiguiente no incluyen ajustes relacionados por la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o los montos y la clasificación de pasivos. En el año 2003, la Administración para reducir el nivel de endeudamiento ha entregado bienes en dación de pago (nota 23).

Herrera Chang & Asociados

Nº de Registro de la
Superintendencia de
Compañías: 010

Mirlin Chang de Herrera

Mirlin Chang de Herrera
Socia

Julio 31, 2003

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)

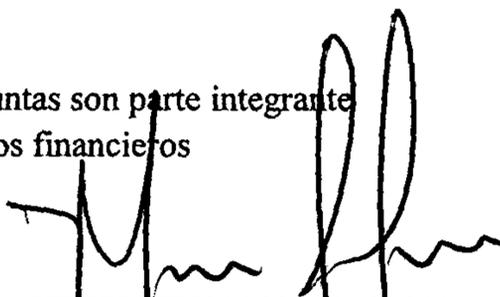
ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2002

Activos

Activo corriente

Caja y bancos		US\$	178.940
Cuentas por cobrar:			
Clientes (notas 4 y 21)	3.624.231		
Compañías relacionadas (nota 3)	11.125		
Funcionarios y empleados	11.691		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 17)	65.769		
Otros	216.482		
Total cuentas por cobrar	3.929.298		
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 12)	632.846		
Intereses no devengados (nota 2d)	373.558		
Cuentas por cobrar, neto			2.922.894
Inventarios:			
Vehículos	117.087		
Repuestos (nota 21)	2.549.357		
Inventarios en tránsito	166		
Total inventarios	2.666.610		
Provisión para obsolescencia (nota 12)	214.688		
Inventarios, neto			2.451.922
Total activo corriente			5.553.756
Cuentas y documentos por cobrar largo plazo:			
Cuentas y documentos clientes (notas 4 y 21)	2.951.312		
Partes relacionadas (nota 16)	10.986.137		
Total cuentas y documentos por cobrar a largo plazo			13.937.449
Equipos:	40.249		
Menos depreciación acumulada	31.865		
Equipos, neto (nota 5)			8.384
Inversiones a largo plazo (nota 6)			645.188
		US\$	<u>20.144.777</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 SITUACION
31 de diciembre del 2002

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario	US\$	697
Préstamos bancarios (notas 7, 8 y 19)		6.649.848
Vencimientos corrientes de deuda a largo plazo (notas 10 y 19)		2.970.716
Obligaciones emitidas (nota 11)		613.589
Cuentas por pagar:		
Proveedores	96.550	
Partes relacionadas (nota 3)	232.292	
Otros	992.641	
Total cuentas por pagar		1.321.483
Gastos acumulados por pagar (nota 9)		4.354.809
Total pasivo corriente		<u>15.911.142</u>

Deudas a largo plazo:

Documentos por pagar (nota 10)	282.060	
Relacionadas	2.979.026	
Reserva para jubilación patronal y reservas laborales (notas 12 y 15)	21.258	
Otros	52.899	
Total deudas a largo plazo		3.335.243
Total pasivos		<u>19.246.385</u>

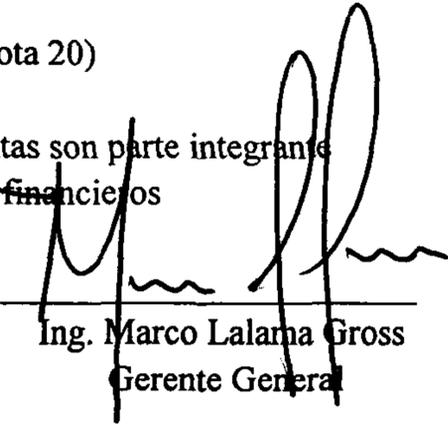
Patrimonio:

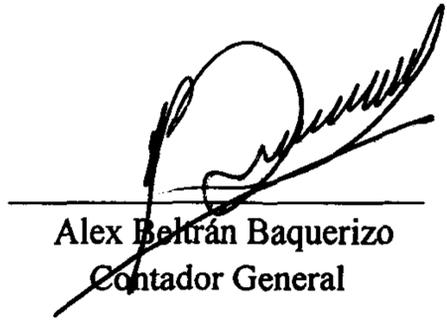
Capital acciones - suscritas 295.500.000 acciones de US\$ 0,04 cada una (nota 16)	11.820.000	
Aportes para futuras capitalizaciones	1.346	
Reserva legal (nota 13)	3.484	
Reserva facultativa	3.864	
Déficit acumulado (nota 18)	-10.930.301	
Total patrimonio		898.393
Total pasivo y patrimonio		<u>US\$ 20.144.777</u>

Contingentes (nota 20)

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

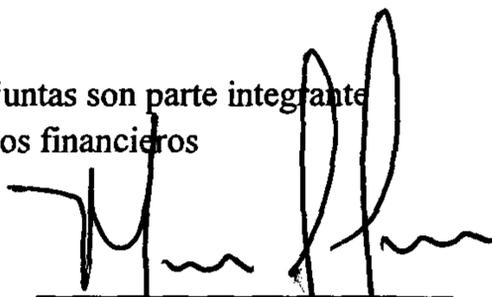
Sociedad Industrial y Comercial C. A. SICO
(Guayaquil- Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

Ventas		US\$	2.170.981
Costo de ventas			<u>2.543.881</u>
Pérdida bruta			-372.900
Gastos de operación:			
Gastos administrativos y generales	3.800.077		
Gastos de ventas	<u>441.850</u>		
Total gastos de operación			<u>4.241.926</u>
Pérdida en operación			-4.614.826
Otros ingresos (egresos):			
Gastos financieros	-1.661.033		
Diferencial cambiario	-8.715		
Intereses ganados	315.826		
Otros ingresos (nota 22)	<u>1.036.239</u>		
Total otros ingresos (egresos)			<u>-317.683</u>
Pérdida del ejercicio		US\$	<u>-4.932.509</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 2002

	Capital acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal nota 13)	Reserva facultativa	Reserva de capital (nota 14)	Déficit Acumulado (nota 18)	Total
Saldo al inicio de año, previamente informado	US\$ 3.320.000	1.346	3.484	3.864	2.041.845	-20.123.754	-14.753.215
Ajustes de años anteriores (nota 1)	0	0	0	0	0	12.084.117	12.084.117
Saldo al inicio del año, ajustado	3.320.000	1.346	3.484	3.864	2.041.845	-8.039.637	-2.669.098
Aumento de capital (nota 16)	8.500.000	0	0	0	0	0	8.500.000
Compensación de pérdidas	0	0	0	0	-2.041.845	2.041.845	0
Pérdida del ejercicio	0	0	0	0	0	-4.932.509	-4.932.509
Saldo al final del año	US\$ 11.820.000	1.346	3.484	3.864	0	-10.930.301	898.393

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ing. Marcos Lalama Gross
Gerente General


Alex Beltrán Baquerizo
Contador General

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

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2002

Aumento (disminución) del efectivo:

Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	US\$	4.945.816	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		-4.864.200	
Intereses, neto		-1.815.606	
Otros		856.200	
Flujo de efectivo antes de partida extraordinaria		-877.790	
Ingresos por indemnización (nota 1)		5.000.000	
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			4.122.210

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:

Aumento, neto en sobregiro bancario		573	
Partes relacionadas, neto		-3.775.613	
Disminución en préstamos bancarios		-529.851	
Disminución en emisión de obligaciones		-3.314	
Aumento en préstamos otros		34.366	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			-4.273.838

Disminución neto en efectivo -151.628

Efectivo al inicio del año 330.568

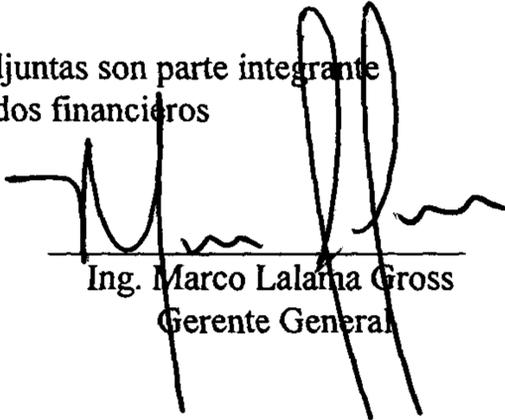
Efectivo al final del año US\$ 178.940

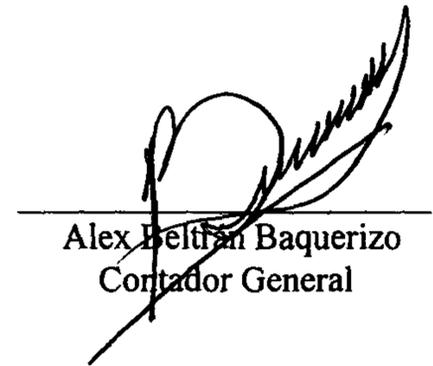
P A S A N

Sociedad Industrial y Comercial C. A. SICO**VIENEN****Conciliación de la pérdida del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación**

Pérdida del ejercicio		US\$	-4.932.509
Partidas de conciliación entre la pérdida del ejercicio con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación	883		
Baja de cuentas de dudoso cobro, neto	-15.749		
Provisión jubilación patronal y desahucio	17.270		
Condonación de intereses (nota 9)	-470.399		
Total partidas conciliatorias			-467.995
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución en cuentas por cobrar	3.171.484		
Disminución en inventarios	1.873.450		
Disminución en pagos anticipados	26.522		
Disminución en cuentas por pagar	-1.245.603		
Aumento en gastos acumulados por pagar	745.363		
Disminuciones en Reserva para jubilación patronal y reservas laborales	-48.501		
Flujo procedente de indemnización	5.000.000		
Total cambios en activos y pasivos			9.522.714
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		US\$	<u>4.122.210</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**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2002

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., Vima Company y Mangle Ltd., empresas domiciliadas en el exterior, las cuales poseen el 86,65% 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.

En agosto 30 del 2002, se suscribió Acta Transaccional en la que se da por terminado el contrato de distribución y comercialización de vehículos nuevos y piezas de recambio con Daimler Chrysler. Asimismo se pacta como compensación una indemnización de US\$5.000.000 y la condonación de capital e intereses con Daimler Chrysler Arteengesellschaft y Debis Industriehandel GMBH por US\$7.674.825, registrada en patrimonio disminuyendo el déficit acumulado.

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.
Rivicsa S.A.
Bamín S.A.
Agrícola Pepeviche S.A.
Mangle S.A.

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.

Las diferencias principales entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC 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, ajustado al valor de realización.
Repuestos	Costo promedio
Inventario en tránsito	Costo de las facturas

f) Equipos

Los equipos están registrados al costo de adquisición convertidos a US dólares, efectuadas de acuerdo a disposiciones legales (nota 5).

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

g) Inversiones a largo plazo

Las inversiones en acciones están registradas al costo, convertido a US Dólares; y se ha efectuado provisión cuando existe duda de su valor de realización.

h) Reserva para jubilación patronal

Las disposiciones legales vigentes, establecen el pago obligatorio por parte de los empleadores de las pensiones de jubilación patronal a los trabajadores que presten 25 años de servicios continuos o el pago de la parte proporcional para aquellos que trabajen entre 20 y 25 años para un mismo empleador. La Compañía provisionó por este concepto en resultados en base a un estudio actuarial practicado por personal independiente.

3.- Partes 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 2002 y que están registradas en los resultados del ejercicio, son como sigue:

	<u>US\$</u>
Ventas de repuestos y servicio de Taller	20.453
Gastos de reparación (Bamín S.A.)	15.779
Gastos de guardianía (Polidos S.A.)	26.542
Gastos de alquiler	83.095
Gastos de personal	169.645

En el 2002 se recibió de Accionistas, terrenos (nota 19) para cancelar obligaciones de la Compañía con Banco Tungurahua por un monto de US\$108.502.

Además, Accionistas han entregado terrenos que sirvieron para constituir fideicomisos (nota 10) y garantías personales (nota 8).

Los saldos por cobrar y pagar, con partes relacionadas, 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.

4.- Clientes

Al 31 de diciembre del 2002, el saldo se descompone de la siguiente manera:

	<u>US\$</u>
Documentos por cobrar	6.575.543
Menos: Vencimiento corriente	<u>3.624.231</u>
Cuentas y documentos por cobrar a largo plazo	<u>2.951.312</u>

5.- Equipos

El movimiento de Equipos, durante el año 2002, es como sigue:

	<u>US\$</u>				
	<u>Saldo al</u>			<u>Saldo al</u>	<u>% de</u>
	<u>31-12-01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>31-12-02</u>	<u>Deprec.</u>
Costo:					
Vehículos	31.865	0	0	31.865	20%
Instalaciones	300	0	-300	0	10%
Equipos Sico-Diesel	0	8.384	0	8.384	10%
	<u>32.165</u>	<u>8.384</u>	<u>-300</u>	<u>40.249</u>	
Depreciación acumulada	<u>30.982</u>	<u>883</u>	<u>0</u>	<u>31.865</u>	
Total vehículos, instalaciones y equipos, neto	<u>1.183</u>			<u>8.384</u>	

El cargo a gastos por depreciación de vehículos, instalaciones y equipos fue de US\$883.

Mediante transferencia de activos y pasivos efectuada en abril 19 del 2002, la compañía relacionada Sicodiesel (por cierre) efectuó traspaso de equipos a Sico.

6.- Inversiones a largo plazo

Un resumen de las inversiones, es el siguiente:

	<u>%</u>	<u>US\$</u>
	<u>Participación</u>	
<u>Compañías relacionadas</u>		
Comercial Sicocar	81,5	1.587.849
Sicodiesel S. A.		260.988
Incagenco		<u>113</u>
		1.848.950

<u>Otras compañías</u>	
Ecosistema	151
Paencor	3.014
Puma S. A.	301
Electroquil S.A.	3.961
Banco Bolivariano	16.062
Inversiones en fideicomiso (Palewu)	126.679
Inversiones en fideicomiso (LM Saab)	495.359
Subtotal	2.494.477
Menos: Provisión para inversiones (nota 12)	-1.849.289
Total inversiones	<u>645.188</u>

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

	<u>US\$</u>
Saldo inicial	692.938
Adiciones	638.100
Retiros	-685.850
Saldo final	<u>645.188</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.

Mediante Convenio de Ejecución Transaccional celebrado en mayo 14 del 2002 se efectuó la ejecución de las garantías entregadas en el Fideicomiso mercantil en garantía "Neothomas", por lo que se entregó como parte de pago las acciones y derechos que se mantenían en esta Compañía.

Las inversiones en fideicomisos Palewu S.A. son los derechos en el fideicomiso y están representadas por terrenos de la compañía relacionada, que se entregaron como aporte al Fideicomiso "IESS-SICO-Venta de Bienes" (nota 10) sobre los cuales existe un pasivo.

La Compañía dispone provisión para inversiones para valuar de acuerdo al valor patrimonial proporcional las inversiones que mantiene en las compañías Comercial Sicocar S. A, Sicodiesel y otras.

7.- Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2002, los préstamos bancarios se descomponen en:

	<u>US\$</u>
Banco de Guayaquil Al 12,13% de interés anual, vence en marzo 2003	1.004.052
Banco de Crédito Al 22% de interés anual vencido en mayo de 1999	223.618
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
Bancomex Al 18% de interés anual vencido en marzo 1999	1.745.000
Popular Cartas de crédito que vencieron en octubre 1999 en abril y octubre 2000, al 18% de interés anual	434.565
Al 10,04 de interés anual vencido en marzo 2000	116.000
Total préstamos	<u><u>6.649.848</u></u>

8.- Garantías

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

- Garantía personal como fiadores solidarios de: Alfonso Andrade y Patricia Gros Rueda de Andrade a favor Banco de Guayaquil.
- Fianza VPI Visión por US\$434.565, Contrato de Fianza Solidaria US\$1.548.510, Prendas Comerciales por US\$426.616 a favor del Banco Popular.

9.- Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre del 2002, el detalle de los gastos acumulados por pagar, es como sigue:

		Saldo 31-12-01	Adiciones	Pagos y Condonación	Saldo 31-12-02
Beneficios sociales	US\$	46.767	35.189	-71.527	10.429
Intereses por pagar		3.562.680	1.502.555	-720.854	4.344.380
	US\$	<u>3.609.446</u>	<u>1.537.743</u>	<u>-792.380</u>	<u>4.354.809</u>

La Compañía en la refinanciación de sus obligaciones ha recibido condonaciones de intereses de parte de sus acreedores.

10.- Deudas a largo a plazo

Al 31 de diciembre del 2002 las deudas a largo plazo se descomponen en:

	<u>US\$</u>
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	400.000
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	<u>3.252.776</u>
Menos: Vencimientos corrientes	<u>2.970.716</u>
Total deuda a largo plazo menos vencimientos corrientes	<u>282.060</u>

El resumen de los vencimientos anuales es como sigue:

	<u>US\$</u>
Vencido	2.451.772
2003	518.943
2004	282.060

El 16 de diciembre del 2002, se constituyó el Fideicomiso Mercantil en Garantía, denominado "IESS-SICO-Venta de Bienes" entre el IESS, SICO, Palewu S.A., señores Alberto Andrade y Grace Macphail de Andrade y con la Administración de la Corporación Financiera Nacional, el mismo que cuenta con un patrimonio autónomo conformado por 8 solares de terrenos ubicado en la lotización Fincas Delias y 1 lote de terreno ubicado en Montañita, de propiedad de la Compañía Palewu S.A. y 2 lotes de terreno ubicados en Montañita, de propiedad de los señores Andrade. Este fideicomiso se constituyó como una fuente de pago en el evento de que SICO no cumpla con el pago de sus obligaciones por un período de 2 años, si al finalizar el primer año del plazo no se cumpliera con el objeto del mismo y si lo aceptare el beneficiario (IESS) los bienes serán entregados en Dación en Pago. Al 31 de diciembre del 2002, la deuda asciende a US\$1.680.000 (nota 23).

11.- Obligaciones emitidas

El siguiente es un detalle de los tenedores de las obligaciones emitidas, al 31 de diciembre del 2002:

	<u>US\$</u>
Solbanco	80,000
Joseph Saab Andery (LM Saab) (nota 21)	339,989
Banco Pacífico	24,000
Adpacific (nota 21 y 23)	160,000
Valpacífico (nota 21 y 23)	<u>9,600</u>
Total	<u>613,589</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 del Pacífico (actual)
Representante de las obligaciones:	Eco. 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.
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	Fideicomiso	
		Nombre	Patrimonio
Joseph Saab Andery (nota 21)	Mayo-00	LM Saab	Cartera, vehículos y repuestos
Adpacific y Vapacifico (nota 21)	Febrero-0	Sico repuestos	Repuestos
IESS (nota 10)	Junio-00	IESS-SICO	Terrenos de Cía.Palewu y de Sres.Andrade

12.- Provisiones

Al 31 de diciembre del 2002, el detalle de las provisiones efectuadas por la Compañía, es como sigue:

	US\$			
	Saldo		Bajas y/o	Saldo
	31-12-01	Adiciones	Pagos	31-12-02
Cuentas de dudoso cobro	648.595	10.645	-26.394	632.846
Obsolescencia de inventarios	214.688	0	0	214.688
Provisión para inversiones	1.849.289	0	0	1.849.289
Provisión para jubilación patronal y reservas laborales	52.489	17.270	-48.501	21.258

13.- 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.

14.- 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. La Compañía compensó pérdidas por US\$2.041.845.

15.- 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.

16.- Aumento de capital

La Junta General de Accionistas en acta firmada el 17 de abril del 2002 resolvió aprobar el aumento de capital por US\$8.500.000 mediante la emisión de 212.500.000 acciones de US\$0,04, pagaderas en un 25% con compensación de créditos y el 75% en 2 años.

El aumento se inscribió en el Registrador Mercantil del cantón Guayaquil el 11 de marzo del 2003.

17.- Impuesto a la renta

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 impuesto a la renta pagado en exceso al 31 de diciembre del 2002 es:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	21.575
Retenciones en la fuente del año	44.194
Saldo al final del año	<u>65.769</u>

18.- 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 2002, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$10.357.386.

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 total de 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.

19.- Dación en Pago

En marzo del 2002, se hace efectiva la Escritura de Dación en Pago celebrada en julio del 2001, de dos solares al Banco Central del Ecuador, Sucursal Guayaquil por US\$434.500, cancelando operaciones vencidas de SICO C.A. (US\$108.502) y abonando operaciones de Comercial Sicocar S.A. (US\$325.988) contraídas originalmente con Banco del Tungurahua (nota 3).

20.- 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.

21.- Compromisos

Al 31 de diciembre del 2002, 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 11).
- El 27 de junio de 1998, se celebró Fideicomiso mercantil de administración y pagos de cartera de clientes con Banco Popular, denominado Sicofactor por US\$514.757.
- El 27 de junio de 1998, se celebró Fideicomiso mercantil de administración y pagos de cartera de clientes con Banco Popular, denominado Sico Popular por US\$679.433.
- El 29 de agosto de 1996, se celebró Fideicomiso mercantil de administración y pagos de cartera de clientes con Banco Popular, denominado Imporsico por US\$904.662.
- El 25 de febrero del 2002, se celebró Fideicomiso mercantil de administración y fuente de pago con la compañía AFPV Administradora de Fondos, cuyos beneficiarios son Banco del Pacífico S.A. y Casa de Valores del Pacífico (Valpacífico S.A.) con aporte consistente en repuestos Mercedes Benz (nota 11).
- El 16 de diciembre del 2002, se constituyó el Fideicomiso Mercantil en Garantía, denominado "IESS-SICO-Venta de Bienes" entre el IESS, SICO,

Palewu S.A., señores Alberto Andrade y Grace Macphail de Andrade y con la Administración de la Corporación Financiera Nacional, el mismo que cuenta con un patrimonio autónomo conformado por terrenos ubicados en la lotización Fincas Delias y Montañita.

22.- Otros Ingresos

Corresponde principalmente a nota de crédito otorgada por el Servicio de Rentas Internas por concepto de pago indebido, en años anteriores del Impuesto al valor agregado por US\$900.576.

23.- Eventos sub-secuentes

Durante el año 2003, la Administración, para mejorar la situación económica y financiera de la Compañía, ha efectuado lo siguiente:

- En enero 9 del 2003, se suscribió terminación del Fideicomiso Mercantil SICO-DEBIS y la Cesión de Derechos Fiduciarios por parte Industriehandel GmbH
 - Con la finalidad de dar por terminado las obligaciones con el Saint Georges Bank, se suscribió en Miami el 30 de diciembre del 2002 el Convenio Transaccional el cual se efectuó de la siguiente manera:
 - a) Pagó US\$300.000 en efectivo;
 - b) Entrega en dación en pago cartera de clientes por US\$400.000 con inclusión de la cesión de derechos de los Contratos de Venta con reserva de dominio. Estos documentos debidamente legalizados se entregaron en enero 16 del 2003.
 - Con la finalidad de cancelar las obligaciones con el señor LM Saab Andery, en enero 10 del 2003, se efectuó el pago de US\$300.000 y se entregó en dación en pago un lote de repuestos por US\$50.000.
 - El 14 de mayo del 2003, se suscribió el contrato de aporte de bienes muebles a favor del Fideicomiso mercantil Sico-Repuestos por US\$812.557, representado por la Compañía Administradora de Fondos Contifondos S.A. y el 15 de mayo del 2003, se suscribe la cesión de derechos fiduciarios del Fideicomiso mercantil Sico-Repuestos cuyo beneficiario era SICO a favor del Banco de Guayaquil, por la cuantía antes mencionada y con el objeto de abonar a las obligaciones que mantenía con esta Institución financiera.
-