



Guayaquil, Junio 10 de 1996

**SEÑORES
SUPER - INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
CIUDAD.-**

Por medio de la presente estamos enviando informe de Auditoria Externa del Ejercicio 1995 con Expediente número 6131-82 como alcance a los Balances entregados a ustedes el 18 de Abril del presente.

Atentamente,

**ING. XAVIER SOTOMAYOR
GERENTE GENERAL**

RECIBIDO
Control de Auditorías e Intervención
FECHA: 26 JUN. 1996



COMERCIAL SICOCA S.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

10 JUN 1996

Dyabato
96-07-02



DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
Comercial Sicocar S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado el balance general de Comercial Sicocar S.A. al 31 de diciembre de 1995 (expresado en miles), y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Comercial Sicocar S.A. al 31 de diciembre de 1995 (expresado en miles) y 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 Ecuador.

Naranjo López As.

29 de febrero de 1996
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

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

COMERCIAL SICOCAR S.A.**BALANCE GENERAL****31 DE DICIEMBRE DE 1995**

(expresado en miles)

ACTIVO**ACTIVO CORRIENTE:**

Efectivo (Nota B)	S/.	2.421.037
Inversiones		847.476
Cuentas por cobrar (Nota C)		39.733.407
Inventarios (Nota D)		29.719.787
Gastos pagados por anticipado		28.725.630

TOTAL DE ACTIVO CORRIENTE		101.447.337
---------------------------	--	-------------

INVERSIONES Y OTRO ACTIVO (Nota E)		5.881.422
------------------------------------	--	-----------

PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota F)		18.870.942
---	--	------------

	S/.	126.199.701
--	-----	-------------

PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**PASIVO CORRIENTE:**

Obligaciones por pagar (Nota G)	S/.	58.704.929
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)		21.347.738
Gastos acumulados por pagar		132.313

TOTAL DE PASIVO CORRIENTE		80.184.980
---------------------------	--	------------

PASIVO A LARGO PLAZO (Nota I)		29.509.844
-------------------------------	--	------------

INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes - suscritas y en circulación 1.000.000 al valor de S/.10 cada una.		10.000.000
Reserva legal (Nota J)		1.025.790
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota K)		3.693.854
Reexpresión monetaria		675.176
Utilidades retenidas		1.110.057

TOTAL PATRIMONIO		16.504.877
------------------	--	------------

	S/.	126.199.701
--	-----	-------------

Vea notas a los estados financieros

COMERCIAL SICOCAR S.A.**ESTADO DE RESULTADOS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

(expresado en miles)

INGRESOS DE OPERACION:

Venta netas	S/.	75.001.589
Otros		<u>8.554.738</u>
		<u>83.556.327</u>

COSTO Y GASTOS DE OPERACION:

Costo de ventas		59.606.771
Gasto de ventas		8.151.434
Gastos de administración		3.158.981
Gastos financieros		<u>11.529.084</u>
		<u>82.446.270</u>

GANANCIA DE OPERACION**S/. 1.110.057****Vea notas a los estados financieros.**

COMERCIAL SICOCA S.A.**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

(expresado en miles)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Utilidades retenidas</u>
Saldo al 1 de enero de 1995	S/. 9.221.708	S/.	S/. 1.019.746	S/. 557.024	S/. 1.609.082
Utilidad del ejercicio					1.110.057
Emisión de acciones	778.292				
Transferencia a la reserva legal		1.025.790			(1.025.790)
Pago de impuesto a la renta y participación a los trabajadores					(583.292)
Ajuste por corrección monetaria, 1995			2.674.108	118.152	
Saldo al 31 de diciembre de 1995	<u>S/. 10.000.000</u>	<u>S/. 1.025.790</u>	<u>S/. 3.693.854</u>	<u>S/. 675.176</u>	<u>S/. 1.110.057</u>

Vea notas a los estados financieros

COMERCIAL SICOCAR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

(expresado en miles)

ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes	S/. 49.987.068
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(67.165.762)
Gastos financieros	(7.854.586)
Otros ingresos	8.554.738
	<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de operación	(16.478.542)

ACTIVIDADES DE INVERSION:

Disminución en otro activo	(1.280.892)
Adquisición de propiedad, maquinaria y equipo	(11.314.830)
	<hr/>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(12.595.722)

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Incremento del pasivo a largo plazo	28.632.316
Ingresos diferidos	402.829
Aporte de accionistas	195.000
	<hr/>
Efectivo proveniente de las actividades de financiamiento	29.230.145

AUMENTO DEL EFECTIVO

Ajuste por diferencia en cambio	150.498
Saldo del efectivo al inicio del año	2.114.658
	<hr/>

SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO**S/. 2.421.037**

COMERCIAL SICOCAR S.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995

(expresado en miles)

**CONCILIACION DE LA GANANCIA NETA CON
EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS
ACTIVIDADES DE OPERACION**

GANANCIA NETA	S/. 1.110.057
Más gastos de depreciación que no representa desembolso de efectivo	<u>139.316</u>
	<u>1.249.373</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:	
Inversiones temporales	(702.239)
Cuentas y documentos por cobrar	(22.363.083)
Inventarios	(13.256.897)
Gastos pagados por anticipado	(26.333.240)
Obligaciones por pagar	52.258.889
Cuentas y documentos por pagar	(7.435.053)
Gastos acumulados por pagar	<u>103.708</u>
	<u>(17.727.915)</u>
EFFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>S/. (16.478.542)</u>

Vea notas a los estados financieros

COMERCIAL SICOCAR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

(expresado en miles)

A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Comercial Sicocar S.A. (la Compañía) se constituyó el 1 de septiembre de 1982 en la ciudad de Cuenca. Su objeto es la comercialización de toda clase de productos, principalmente los relacionados con la compra - venta de vehículos y actividades relacionadas. La compañía ha realizado aumentos de capital en distintas fechas, siendo el último el efectuado el 27 de junio de 1994, en cuya fecha se reformaron los estatutos y se cambió el domicilio a la ciudad de Guayaquil.

Principios contables. Los registros de contabilidad se llevan en sucres (S/.) unidad monetaria de la República del Ecuador. La compañía aplica los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los que difieren con los de aceptación general en los siguientes aspectos importantes:

- Los activos y pasivos no monetarios y las cuentas patrimoniales se reexpresan de acuerdo al índice anual de inflación.
- Los gastos de constitución se registran como activo diferido y se amortizan en varios periodos.
- Las diferencias en cambio originadas por la actualización de saldos en moneda extranjera se contabilizan en la cuenta patrimonial Reexpresión monetaria.

Las inversiones temporales se registran al valor de adquisición, el que es similar al valor de mercado.

Los inventarios están valorados al costo promedio más la corrección monetaria que no resulta mayor al valor de mercado.

Los activos fijos se contabilizan al costo de adquisición más la corrección monetaria. Las erogaciones por mantenimiento y otros cargos menores se contabilizan directamente en el gasto. Los activos fijos se deprecian mediante el método de línea recta, en función del tiempo de vida útil del activo relacionado. Los porcentajes de depreciación utilizados son:

	%
	<u>Depreciación anual</u>
Instalaciones	10
Equipos	10
Muebles y enseres	10
Equipos de computación	20
Vehículos	20

COMERCIAL SICOCAR S.A.**A. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**

(Continuación)

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

El ajuste por diferencias en cambio por saldos en moneda extranjera se contabilizan en la cuenta patrimonial Reexpresión monetaria y se carga a resultados a medida que se producen los pagos.

Sistema de corrección monetaria. Los estados financieros han sido preparados sobre la base tradicional del costo histórico, en concordancia con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, ajustados para que reflejen los cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional, de acuerdo con el Decreto 2411 publicado en el Registro Oficial No.601 el 30 de diciembre de 1994 y con el Decreto 3283 publicado en el Registro Oficial 826 el 25 de noviembre de 1995.

El sistema de corrección monetaria establece que los ajustes de los activos y pasivos no monetarios y de las cuentas patrimoniales se registren en la cuenta Reexpresión monetaria. El saldo acreedor acumulado, en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas incluyendo las del ejercicio corriente, puede ser total o parcialmente capitalizado pero no podrá ser repartido como dividendo en efectivo. El saldo deudor acumulado será compensado con el saldo acreedor de la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio, utilidades de años anteriores y con utilidad del ejercicio en curso, en su orden, a nivel de cuentas patrimoniales y sin afectar el estado de resultados.

El índice de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, aplicable al ejercicio económico de 1995 es de 22.2%.

B. EFFECTIVO:

		<u>En moneda nacional</u>	<u>En moneda extranjera</u>	<u>Total</u>
Caja	(1)	813.058	491.658	S/.1.304.716
Bancos		871.910	244.411	<u>1.116.321</u>
				<u>S/.2.421.037</u>

(1) Incluye cheques en sucres y en dólares recibidos de clientes y que serán consignados en los próximos días.

COMERCIAL SICOCAR S.A.**C. CUENTAS POR COBRAR:**

Cientes	(1)	S/.	39.642.810
Funcionarios y empleados			90.597
		S/.	<u>39.733.407</u>

(1) Se originan principalmente en la venta de vehículos Toyota. Incluyen US\$5,616 por créditos otorgados en esa moneda.

D. INVENTARIOS:

Repuestos	S/.	5.482.668
Vehículos		17.373.250
Mercaderías en tránsito		6.832.248
Motores, montacargas		31.621
	S/.	<u>29.719.787</u>

E. INVERSIONES Y OTRO ACTIVO:

Incluye principalmente la inversión en acciones que mantiene la Compañía en Banco Inca S.A. por un monto de S/5.134.575.

F. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo al 1-01-95	Adiciones		Ventas y/o retiros	Saldo al 31-12-95
		Compras	Corrección monetaria		
Al costo de adquisición:					
Terrenos	S/.	S/.	S/.	S/.	S/.
Instalaciones	1.166.925	600.000	94.333		1.861.258
Maquinarias y equipos	17.679	700	4.067		22.446
Muebles y enseres	321.541	1.628.378	138.693		2.088.612
Vehículos	137.590	845.407	83.633		1.066.630
		189.305	6.507		195.812
	1.643.735	3.263.790	327.233		5.234.758
Menos depreciación acumulada	12.691	119.310	20.205		152.206
	1.631.044	3.144.480	307.028		5.082.552
Construcciones en curso	4.302.813	8.051.040	1.454.537	20.000	13.788.390
	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>	<u>S/.</u>
	5.933.857	11.195.520	1.761.565	20.000	18.870.942

COMERCIAL SICOCAR S.A.**G. OBLIGACIONES POR PAGAR:**

Incluyen deudas por pagar a instituciones financieras, que se descomponen a sí:

Banco Inca S.A.	S/.	15.301.521
Banco Popular		12.731.254
Banco del Pacífico		7.336.507
Citibank		6.740.994
Banco de Guayaquil		2.668.213
Otros		<u>13.926.440</u>

(1) S/. 58.704.929

(1) Incluyen US\$14,537 por pagar en esa moneda a las distintas instituciones.

H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:

Incluye una deuda por US\$2,402 por pagar en dólares a Mangle S.A., una compañía relacionada.

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

Representa una deuda por pagar a Sociedad Industrial y Comercial C.A. Sico, una compañía relacionada.

J. RESERVA LEGAL:

De acuerdo a disposiciones legales, la compañía debe transferir el 10% de su utilidad neta anual para la reserva legal, hasta completar por lo menos un equivalente al 50% del capital social. Esta reserva puede distribuirse entre los accionistas solamente en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital.

K. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO:

Representa el mayor valor de las cuentas patrimoniales a excepción de utilidades retenidas, que se origina por la corrección monetaria de sus saldos. El saldo de esta cuenta puede ser objeto de capitalización previa la compensación de pérdidas y saldo deudor de la corrección monetaria.

COMERCIAL SICOCAR S.A.**L. PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LA GANANCIA:**

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia de operación anual antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

M. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula a la tasa del 25% sobre la ganancia tributable.

N. TIPOS DE CAMBIO:

Los tipos de cambio utilizados para convertir los saldos en dólares estadounidenses fué así (no está expresado en miles):

Activos	S/.	2.864	por 1 US\$
Pasivos	S/.	2.922	por 1 US\$

O. CONSOLIDACION DE CUENTAS CON COMPAÑIA RELACIONADA:

Sociedad Industrial y Comercial C.A. Sico es propietaria del 40.58% del capital de la Compañía. En este informe no se incluye las cifras consolidadas con las cuentas del inversionista.