

COMERCIAL SICOCAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1998



Exp. # 6.131

Guordor.

O. K.

Aguil

COMERCIAL SICOCAR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 1998

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de pérdidas y ganancias

Estado de evolución del patrimonio

Estado de cambios en la posición financiera

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

S/.	-	Sucres
S/.m.	-	Miles de sucres
US\$	-	Dólares estadounidenses
SICO	-	Sociedad Industrial y Comercial C.A.
Sicocar	-	Comercial Sicocar S.A.
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Comercial Sicocar S.A.

Guayaquil, 5 de marzo de 1999, excepto las Notas 1, 3 y 25
cuya fecha es 7 de mayo de 1999

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Comercial Sicocar S.A. al 31 de diciembre de 1998 y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo expuesto en los párrafos 3 a 5 siguientes, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Una auditoría no asegura que los sistemas de la Compañía, ni cualquier otro sistema, como los sistemas de sus proveedores y clientes, son o podrán ser compatibles con el año 2000. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Como se menciona en las Notas 10 y 23 a los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene ciertas operaciones activas con el banco relacionado Solbanco S. A. cuyos saldos según los registros contables, al 31 de diciembre de 1998, se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

A los miembros del Directorio y

Accionistas de

Comercial Sicocar S.A.

Guayaquil, 5 de marzo de 1999, excepto las Notas 1, 3 y 25
cuya fecha es 7 de mayo de 1999

S/.m.

Cuentas y documentos por cobrar - Compañías relacionadas	4,309,450
Inversiones permanentes	11,611,254
	<u>15,920,704</u>

Debido a que no obtuvimos respuesta a las solicitudes de confirmación de dichos saldos enviadas a la mencionada institución financiera, a que no se dispone aún de estados financieros auditados, y en razón de que no pudimos aplicar otros procedimientos alternativos de auditoría, no nos fue posible determinar la razonabilidad de los mencionados saldos y, por lo tanto, establecer si al 31 de diciembre de 1998 corresponde constituir provisiones para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de las cuentas y documentos por cobrar y para ajustar las inversiones permanentes a su probable valor de realización; ni la eventual existencia de otras transacciones y saldos adicionales a las contabilizadas en los registros contables de la Compañía.

- Al 31 de diciembre de 1998 la Compañía mantiene una cuenta por cobrar a la compañía relacionada Barguzin Overseas Inc., domiciliada en el exterior, por aproximadamente S/.m.3,636,000. Debido a que no nos fueron proporcionados estados financieros auditados, flujos de fondos proyectados y no recibimos respuesta a la solicitud de confirmación de saldos, entre otros elementos de juicio, no nos fue posible determinar la razonabilidad del mencionado saldo y la capacidad de pago de la mencionada compañía relacionada, y en consecuencia, la necesidad de constituir una provisión para cubrir un eventual riesgo de incobrabilidad de dicho saldo.
- No recibimos respuestas a las solicitudes de confirmación de saldos de varias entidades bancarias, proveedores y compañías relacionadas, con las cuales se mantienen saldos al 31 de diciembre de 1998, por un total de activos de S/.m.9,467,052 y de pasivos por S/.m.35,073,134. Si bien los mencionados saldos fueron examinados mediante la aplicación de procedimientos alternos de auditoría, no nos fue posible satisfacernos de la eventual existencia de otras transacciones y saldos y su efecto, si lo hubiere, sobre los estados financieros adjuntos, ni de la posible existencia de activos pignorados en garantía de obligaciones bancarias.
- Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía ajustó el valor en libras de sus inventarios al precio en dólares estadounidenses de la última compra, convertido a la tasa de cambio de cierre del año; la diferencia de S/.m.8,000,000 con el valor en libras fue contabilizada como una utilidad en cambio y presentada como menor valor de los gastos financieros del año. Las normas contables vigentes no permiten que los efectos derivados de los ajustes monetarios que se efectúen a las cuentas del balance, sean imputados parcialmente a los resultados; según dichas normas, salvo

A los miembros del Directorio y

Accionistas de

Comercial Sicocar S.A.

Guayaquil, 5 de marzo de 1999, excepto las Notas 1, 3 y 25

cuya fecha es 7 de mayo de 1999

que se efectúe un ajuste integral por inflación, la contrapartida de los ajustes parciales debe acumularse en una cuenta del Patrimonio. Por este motivo, y de haberse contabilizado la reexpresión monetaria de los inventarios de conformidad con el sistema de corrección monetaria reglamentado para propósitos impositivos, la pérdida neta del año está subestimada en S/.m.8,000,000, mientras que los inventarios están sobreestimados en S/.m.4,842,000 y el saldo deudor de la cuenta Reexpresión monetaria sobrestimado en S/.m.3,158,000.

7. Del análisis de la recuperabilidad de los documentos y cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 1998 se determinó la existencia de cuentas de dudoso cobro por aproximadamente S/.m.3,915,000. La provisión para cuentas incobrables existente a esa fecha es de aproximadamente S/.m.2,425,000, existiendo una insuficiencia de provisión de aproximadamente S/.m.1,490,000 a esa fecha. Por lo tanto, la pérdida neta del año y las pérdidas acumuladas al final del año están subestimadas en dicho monto.
8. En 1997 la Compañía incluyó en los resultados de ese año, intereses devengados por cobrar sobre reclamos de Impuesto al valor agregado pendientes de resolución por aproximadamente S/.m.4,853,000, los cuales al 31 de diciembre de 1998 se mantienen aún pendientes de cobro. Si bien la Compañía registró dicha transacción basada en el criterio de sus asesores legales, los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador requieren que esas partidas se registren en los resultados del ejercicio en que se cobran. En consecuencia, las utilidades no distribuidas al inicio del año y las pérdidas acumuladas al final del año se encuentran sobre y subestimadas en dicho monto.
9. En nuestra opinión, debido a la significatividad de los asuntos mencionados en los párrafos 6 a 8 precedentes, los estados financieros arriba mencionados no presentan razonablemente la posición financiera de Comercial Sicocar S.A. al 31 de diciembre de 1998, ni los resultados de sus operaciones, ni las variaciones en su patrimonio, ni los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales no requieren que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros según se explica en la Nota 2 a).
10. En adición a lo expresado en el párrafo anterior, los estados financieros adjuntos no incluyen los efectos de los eventuales ajustes, reclasificaciones y/o divulgaciones adicionales, si los hubiera, que podrían haberse determinado de no haber mediado las limitaciones en el alcance a nuestro trabajo mencionadas en los párrafos 3 a 5 precedentes.

A los miembros del Directorio y

Accionistas de

Comercial Sicocar S.A.

Guayaquil, 5 de marzo de 1999, excepto las Notas 1, 3 y 25
cuya fecha es 7 de mayo de 1999

11. Como se menciona en las Notas 1 y 3 a los estados financieros, las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1998 han estado fuertemente influenciadas por los efectos adversos de varios acontecimientos recientes, entre los cuales se destacan el deterioro de la capacidad productiva de ciertas áreas costeras del país derivadas del fenómeno de la corriente cálida de El Niño, la reducción drástica de los precios de exportación del petróleo y, últimamente, por la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales. Por otro lado, como se menciona en las Notas 1 y 3 a los estados financieros adjuntos, luego del cierre del ejercicio, las autoridades del país, entre otras medidas: i) modificaron las políticas cambiarias, lo cual ha determinado una devaluación substancial del sucre ecuatoriano en relación al dólar estadounidense, ocasionando al 7 de mayo de 1999 pérdidas cambiarias por S/.m.25,804,000 según se describe en la Nota 3 a los estados financieros, ii) congelaron parcialmente, hasta 365 días a partir de sus vencimientos, los depósitos e inversiones temporales en instituciones bancarias y financieras del país, originando a esa fecha S/.m.325,000 y US\$59,000, de activos temporalmente restringidos y, iii) extendieron en 365 días desde la fecha de vencimiento, de así solicitarlo el acreedor, el pago del capital de ciertas obligaciones con instituciones bancarias y financieras. Estos factores, aunados al alto endeudamiento y carga financiera devengada por los pasivos en moneda nacional y extranjera contraídos principalmente para financiar capital de trabajo, han incidido significativamente en los resultados del año, generando en 1998 una pérdida neta de S/.m.14,273,171, pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 1998 por S/.m.13,443,188, y un déficit en el capital de trabajo por S/.m.27,848,004, montos que no consideran los efectos de los asuntos indicados en este dictamen. 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. La Administración de la Compañía considera que la adopción de las medidas indicadas en la mencionada Nota 1, permitirán a la Empresa afrontar adecuadamente la situación descrita anteriormente y tornar rentables las operaciones en el mediano plazo. La continuidad de las operaciones de la Compañía dependerá de la culminación exitosa de las medidas adoptadas por la Administración y del apoyo decidido de sus accionistas.
12. En la Nota 16 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía informa que el Impuesto a la renta e Impuesto al valor agregado por los años 1996, 1997 y 1998 han sido pagados con base a los montos establecidos mediante un Convenio tributario. Si bien el Ministerio de Finanzas y Crédito Público, en diciembre de 1996 declaró la nulidad del mencionado Convenio, la Administración de Comercial Sicocar S.A., basada en la opinión de sus asesores legales, considera que el Convenio tributario sigue vigente y por tanto ha impugnado la resolución del Ministerio de Finanzas y Crédito Público así como de los valores determinados en el acta de fiscalización de 1996

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Comercial Sicocar S.A.

Guayaquil, 5 de marzo de 1999, excepto las Notas 1, 3 y 25
cuya fecha es 7 de mayo de 1999

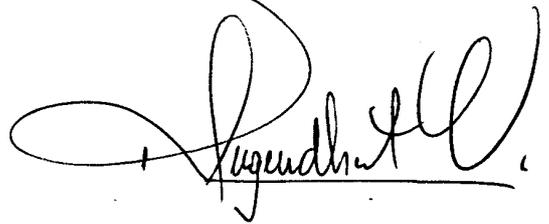
relacionados únicamente con el Impuesto al valor agregado que asciende a aproximadamente S/.m.2,737,936 (sin incluir intereses y multas).

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos (5 de marzo de 1999) este asunto se encuentra en trámite de impugnación por parte de los asesores legales de la Compañía. En consecuencia, no es posible estimar razonablemente el monto de pasivos adicionales, si los hubiere, que podrían derivarse como consecuencia del mencionado asunto.

13. A la fecha se desconoce como los elementos tecnológicos que soportan los sistemas de la Empresa funcionarán después del 31 de diciembre de 1999. Para evitar el riesgo de fallas en los sistemas, con serios y potenciales interrupciones en los negocios la gerencia de la sociedad desarrolló un plan para reemplazar los sistemas. El éxito de este plan depende de que el mismo sea completado en tiempo oportuno y que el proveedor pueda reemplazar los actuales sistemas en tiempo oportuno. En este momento, no es posible anticipar el resultado final del plan adoptado por la gerencia de la Empresa.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

COMERCIAL SICOCAR S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
(Expresado en miles de sucres)

Ventas de vehículos	97,326,187
Ventas de repuestos	25,501,774
Otros	3,246,985
	<u>126,074,946</u>
Descuentos y devoluciones en ventas	(3,343,803)
	<u>122,731,143</u>
Costo de mercaderías vendidas	(85,043,399)
	<u>37,687,744</u>
Utilidad bruta	37,687,744
Gastos de ventas	(14,407,085)
Gastos administrativos	(11,119,236)
Gastos financieros, neto de intereses recibidos de clientes por S/.m.9,097,989	(30,732,920)
	<u>(18,571,497)</u>
Pérdida operativa	(18,571,497)
Otros ingresos, neto	4,298,326
	<u>4,298,326</u>
Pérdida neta del año	<u>(14,273,171)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Javier Sotomayor
Vicepresidente



Sr. Víctor Erazo
Contador General

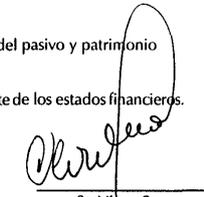
COMERCIAL SICOCA S.A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 1998
 (Expresado en miles de sucres)

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
Caja y bancos	1,225,382	Obligaciones bancarias	69,786,451
Inversiones temporales	5,545,974	Porción corriente del pasivo a largo plazo	17,500,694
Cuentas y documentos por cobrar		Porción corriente del pasivo diferido	4,740,253
Clientes	51,766,815	Cuentas y documentos por pagar	
Empleados	1,414,836	Proveedores	34,842,697
Compañías relacionadas	17,027,641	Compañías relacionadas	24,484,504
Otros	9,617,295	Pasivos acumulados	7,808,247
	<u>79,826,587</u>	Otras	<u>5,764,219</u>
Provisión para cuentas incobrables	(2,425,594)		<u>72,899,667</u>
	77,400,993	Total del pasivo corriente	164,927,065
Inventarios	51,530,428	PASIVO A LARGO PLAZO	18,209,981
Gastos pagados por anticipado	<u>1,376,284</u>	PASIVO DIFERIDO	2,270,753
Total del activo corriente	137,079,061	PATRIMONIO (estado adjunto)	35,818,924
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO - CLIENTES	15,396,484		
ACTIVO FIJO	49,438,526		
INVERSIONES PERMANENTES	19,259,909		
CARGOS DIFERIDOS	52,743		
Total del activo	<u>221,226,723</u>	Total del pasivo y patrimonio	<u>221,226,723</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Javier Sotomayor
 Vicepresidente


 Sr. Víctor Erazo
 Contador General

COMERCIAL SICOCA S.A.

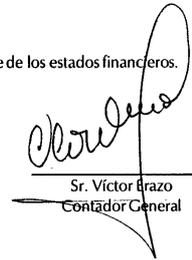
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998
 (Expresado en miles de sucres)

	Capital social	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Utilidades no distribuidas (pérdidas acumuladas)	Total
Saldos al 1 de enero de 1998	10,000,000	22,104,963	399,687	1,219,863	175,922	-	1,316,626	35,217,061
Ajuste de años anteriores							(536,750)	(536,750)
Apropiación para reserva legal			207,474				(207,474)	-
Reexpresión monetaria del año 1998					15,348,559	(194,356)	257,581	15,411,784
Pérdida neta del año							(14,273,171)	(14,273,171)
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u>10,000,000</u>	<u>22,104,963</u>	<u>607,161</u>	<u>1,219,863</u>	<u>15,524,481</u>	<u>(194,356)</u>	<u>(13,443,188)</u>	<u>35,818,924</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Javier Sotomayor
 Vicepresidente



Sr. Víctor Brazo
 Contador General

COMERCIAL SICOCAR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(Expresado en miles de sucres)

Los recursos financieros fueron originados por:

Disminución en Documentos por cobrar a largo plazo - Clientes	1,167,919
Reexpresión monetaria de Gastos pagados por anticipado	215,038
Disminución de Cargos diferidos	73,252
	<u>1,456,209</u>

Los recursos financieros fueron utilizados en:

Pérdida neta del año	14,273,171
Menos - cargos que no afectan el capital de trabajo	
Depreciaciones	(1,706,974)
Capital de trabajo utilizado en las operaciones del año	12,566,197
Ajustes de años anteriores	536,750
Disminución de Pasivo a largo plazo	3,005,270
Adiciones netas de Activo fijo	219,866
Incremento de Inversiones permanentes	1,789,654
Disminución de Pasivo diferido	134,923
	<u>18,252,660</u>
Aumento del déficit de capital de trabajo	<u>(16,796,451)</u>

COMERCIAL SICOCAR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1998**

(Expresado en miles de sucres)
(Continuación)

Análisis de cambios en el capital de trabajo

Aumento (disminución) en el activo corriente

Caja y bancos	(2,599,767)
Inversiones temporales	5,422,494
Cuentas y documentos por cobrar	16,812,547
Inventarios	15,398,509
Gastos pagados por anticipado	(2,593,412)
	<u>32,440,371</u>

(Aumento) disminución en el pasivo corriente

Obligaciones bancarias	(32,367,401)
Porción corriente del pasivo a largo plazo	26,644,292
Porción corriente del pasivo diferido	1,454,681
Cuentas y documentos por pagar	(44,968,394)
	<u>(49,236,822)</u>

Aumento del déficit de capital de trabajo	(16,796,451)
Déficit de capital de trabajo al inicio del año	(11,051,553)
Déficit de capital de trabajo al final del año	<u>(27,848,004)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 25 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. Javier Sotomayor
Vicepresidente



Sr. Víctor Frazo
Contador General

COMERCIAL SICOCAR S.A

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1998

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la ciudad de Cuenca el 4 de agosto de 1982 con el objeto de dedicarse a las actividades de importación, distribución y venta de maquinaria y equipos industriales, agrícolas, vehículos, repuestos y accesorios, etc. En 1994, la Compañía cambió su domicilio a la ciudad de Guayaquil. La Compañía es subsidiaria de Bueran Company, empresa domiciliada en Islas Cayman la cual posee el 49% del capital social.

La Compañía mantiene un contrato de distribución y comercialización exclusiva de vehículos nuevos y piezas de recambio, suministrados por Toyota Tsusho Corporation domiciliada en Japón, así como la utilización comercial y el nombre Toyota.

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

Sicocorp S.A.
Sociedad Industrial y Comercial C.A. SICO
Solbanco S.A.
Sicorent S.A.
Fundación Ecológica Andrade
Seguros Inca S.A.
Sicodiesel S.A.
Ingenieros Nacionales Constructores Asociados - Inca S.A.

Las condiciones económicas que imperaron en el país durante 1998 han estado fuertemente influenciadas por los efectos adversos de varios acontecimientos recientes, entre los cuales se destacan el deterioro de la capacidad productiva de ciertas áreas costeras del país derivadas del fenómeno de la corriente cálida de El Niño, la reducción drástica de los precios de exportación del petróleo y, últimamente, por la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales. Estos factores, aunados al alto endeudamiento y carga financiera devengada por los pasivos en moneda nacional y extranjera contraídos principalmente para financiar capital de trabajo, han incidido significativamente en los resultados del año, generando en 1998 una pérdida neta de S/.m.14,273,171, pérdidas acumuladas al 31 de diciembre de 1998 por S/.m.13,443,188, y un déficit en el capital de trabajo por S/.m.27,848,004. Por otro lado, luego del cierre del ejercicio, las autoridades del país, entre otras medidas: i) modificaron las políticas cambiarias, lo cual ha determinado una devaluación

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

substantial del sucre ecuatoriano en relación al dólar estadounidense, ocasionando al 7 de mayo de 1999 pérdidas en cambio por S/.m.25,804,000, según se describe en la Nota 3 siguiente, ii) congelaron parcialmente, hasta 365 días a partir de sus vencimientos, los depósitos e inversiones temporales en instituciones bancarias y financieras del país, originando a esa misma fecha S/.m.325,000 y US\$59,000, de activos temporalmente restringidos respectivamente y, iii) extendieron en 365 días desde la fecha de vencimiento, de así solicitarlo el acreedor, el pago del capital de ciertas obligaciones con instituciones bancarias y financieras.

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, lo que originará un mayor valor patrimonial de aproximadamente US\$4,000,000. Además, se estima que con la mencionada fusión se logrará una reducción de los gastos administrativos y operativos de aproximadamente 30% por la optimización de recursos.
- b) Entrega como dación en pago a ciertas instituciones bancarias del país, del edificio e instalaciones donde actualmente funciona Sociedad Industrial y Comercial C.A. SICO y varios bienes inmuebles de propiedad de uno de los accionistas de las Compañías por aproximadamente US\$7,500,000 y US\$10,000,000, respectivamente, originando por lo tanto una disminución substancial de las obligaciones bancarias mantenidas con dichas entidades y en consecuencia los costos financieros relacionados.
- c) Aumento de capital en SICO por S/.m.28,000,000 efectuado en 1999 mediante compensación de créditos e inscrito en el Registro Mercantil el 20 de abril de 1999.
- d) Incremento patrimonial de aproximadamente US\$20,000,000 resultantes de las transacciones descritas en los literales anteriores y de la futura capitalización, en el ente fusionado, de las acreencias con varias compañías relacionadas y accionistas.
- e) La contratación con sus proveedores de vehículos livianos y pesados de nuevas líneas de crédito y refinanciación de las obligaciones existentes en condiciones más favorables, y
- f) Reestructuración de las obligaciones bancarias a corto plazo.

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

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Las operaciones de Comercial Sicocar S.A. corresponden mayormente a la venta de vehículos fabricados por Toyota Tsusho Corporation bajo un convenio que se describe en la Nota 21, los cuales son vendidos a los clientes con el financiamiento proporcionado principalmente 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificada parcialmente para Gastos pagados por anticipado, Activo fijo, Inversiones permanentes y Patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con la Ley 56 de Régimen Tributario Interno y su Reglamento (Decreto No.2411) y modificaciones, e inventarios según se explica en el literal f) siguiente. Este sistema de corrección monetaria, reglamentado para propósitos impositivos, no requiere que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros; dicho ajuste integral, sin embargo, es recomendado por el Pronunciamiento No.4 del Instituto de Investigaciones Contables de la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. No se ha cuantificado dicho efecto sobre la información contenida en los presentes estados financieros.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación para 1998 relativas al sistema de corrección monetaria.

b) Criterio de empresa en marcha -

Los estados financieros al 31 de diciembre de 1998 han sido preparados sobre la base de principios de contabilidad aplicables a un negocio en marcha. En consecuencia, dichos estados financieros no reflejan el efecto de ajustes que podrían ser necesarios en caso de que la Compañía no estuviera en condiciones de continuar operando como una empresa en marcha y, por esta razón, se viera obligada a realizar sus activos y liquidar sus obligaciones en otra forma que no sea a través del curso normal de sus operaciones y por montos que difieran de los expuestos en los estados financieros.

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

d) 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, menos los cobros realizados. Los intereses no devengados son registrados en el rubro Pasivo diferido (corto y largo plazo) y se llevan a resultados en base a su devengamiento.

e) Provisión para cuentas incobrables -

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir eventuales pérdidas que se estima llegarán a producirse en la realización de las Cuentas por cobrar a clientes; para la determinación de la provisión se considera que los vehículos que se venden están garantizando la deuda a través de los contratos de venta con reserva de dominio de los mismos.

f) Inventarios -

A partir de 1998, los inventarios de vehículos, repuestos y mercaderías en tránsito se muestran al precio 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 como menor valor de los gastos financieros del año. Hasta 1997 dichos inventarios se mostraban al costo de adquisición reexpresado.

El valor ajustado de los inventarios no excede su valor de mercado.

El valor contable de los inventarios, antes del ajuste mencionado en el primer párrafo, es utilizado para determinar el costo de mercaderías vendidas y se basa en el costo histórico o valor reexpresado al cierre del ejercicio anterior, determinado mediante los siguientes métodos:

Vehículos	Costo específico de cada bien.
Repuestos	Costo promedio.

g) Gastos pagados por anticipado -

Son reexpresados utilizando el índice proporcional desde la fecha de origen o pago hasta diciembre de 1998.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

h) Activo fijo -

Se muestran al costo (que incluye los costos financieros originados en los pasivos que financiaron la adquisición y construcción de las edificaciones hasta que las mismas entraron en operación) reexpresado menos la correspondiente depreciación acumulada. No están sujetos a reexpresión aquellos bienes totalmente depreciados.

El incremento por reexpresión de estos activos se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria. Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes contabilizados al 31 de diciembre de 1998:

- i) los activos de la Compañía al 31 de diciembre de 1997 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresan aplicando al costo ajustado a esa fecha el porcentaje de ajuste por inflación anual para 1998: 45% informado por el Ministerio de Finanzas,
- ii) los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

El saldo neto reexpresado de los activos fijos no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

El valor reexpresado de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta. De acuerdo con disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los incrementos por revalorización de cada año se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquél en el cual se registra la reexpresión.

i) Inversiones permanentes -

Constituyen inversiones en acciones que se muestran al costo de adquisición (más el valor nominal de los dividendos en acción recibidos) reexpresado por inflación desde la fecha de origen de cada adquisición o aporte. El efecto de la reexpresión es llevado a la cuenta Reexpresión monetaria.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

Según se expone en la Nota 10, la Compañía mantiene inversiones accionarias significativas en empresas subsidiarias. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador no requieren la consolidación de los estados financieros de un accionista con los de sus subsidiarias o, alternativamente, la aplicación del método del valor patrimonial proporcional para valuar las inversiones en las mismas. Al aplicar el método de costo reexpresado para valuar las inversiones en sus subsidiarias, la Compañía reconoce en sus resultados únicamente las utilidades generadas por las subsidiarias que son distribuidas al accionista en la forma de dividendos en efectivo, mientras que las pérdidas netas devengadas por las subsidiarias son reconocidas por el accionista mediante débito a la cuenta Reexpresión monetaria, sólo cuando tales pérdidas hayan reducido el valor patrimonial de la inversión por debajo de su costo reexpresado. Las ganancias o pérdidas generadas por la Compañía en las operaciones efectuadas con sus subsidiarias son reconocidas en los resultados del año.

j) Cuentas en moneda extranjera -

Los saldos de las cuentas de activo y pasivo en moneda extranjera al cierre del ejercicio son convertidos a sucres basándose en las tasas de cambio vigentes a esa fecha. A partir de 1998, las diferencias en cambio son contabilizadas en los resultados del año. Hasta 1997, las diferencias en cambio efectivizadas y no efectivizadas eran contabilizadas en la cuenta Reexpresión monetaria.

k) Jubilación patronal -

La Compañía al 31 de diciembre de 1998 no ha constituido provisión por este concepto, debido a que, basada en la antigüedad de sus empleados, no lo considera necesario.

l) Bonificación por desahucio -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado de las bonificaciones por desahucio prevista en el Código de Trabajo. Al 31 de diciembre de 1998 el saldo de esta bonificación asciende a S/.m.127,411, incluido en la cuenta Pasivos acumulados del rubro Cuentas y documentos por pagar.

m) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Pese a que en 1998 la Compañía presenta pérdidas por S/.m.14,273,171, en base al Convenio tributario firmado con las autoridades competentes, durante el año se efectuaron pagos por impuesto a la renta por aproximadamente S/.m.337,000, contabilizados con

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

cargo a los resultados del ejercicio y que se incluyen en el rubro Gastos administrativos. La declaración y pago del impuesto a la renta fueron suspendidos a partir del 1 de enero de 1999.

A partir de 1999, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, los dividendos en efectivo que sean remitidos al exterior están sujetos a la retención de un impuesto del 1% a la Circulación de capitales.

n) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía no ha constituido esta provisión por presentar pérdidas.

o) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio indicadas en el literal q) siguiente.

El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como utilidad.

p) Reexpresión monetaria -

Esta cuenta incluida en el Patrimonio, registra la contrapartida de los ajustes por reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio y, por lo tanto, no está sujeta a reexpresión, en sí.

De acuerdo con las disposiciones en vigencia informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la reexpresión de las cuentas no monetarias del activo y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

De acuerdo con la Ley de Reordenamiento en Materia Económica vigente, la Compañía debió proceder a compensar el saldo deudor de la Reexpresión monetaria con el saldo acreedor de la Reserva por revalorización del patrimonio por S/.m.194,356.

q) Patrimonio -

En el año 1998, de acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, el ajuste del patrimonio se efectúa de la siguiente manera:

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

- i) los saldos de las cuentas que integran el patrimonio al 31 de diciembre de 1997, con excepción de la Reexpresión monetaria, se reexpresan aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1998, 45%.
- ii) los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los incrementos por reexpresión de estas cuentas, excepto los relacionados con Utilidades no distribuidas (pérdidas acumuladas), son acreditados a la Reserva por revalorización del patrimonio. Los ajustes relacionados con Utilidades no distribuidas (pérdidas acumuladas) son directamente imputados a este rubro. La contrapartida de estos ajustes se registra como un débito y/o crédito en la cuenta Reexpresión monetaria.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

La posición en moneda extranjera al 31 de diciembre de 1998, expresada en dólares estadounidenses, o el equivalente de otras monedas, está representada por:

	<u>US\$</u>
Activos	
Caja y bancos	83,174
Inversiones temporales	773,781
Cuentas y documentos por cobrar	
Clientes	
Corto plazo	4,987,469
Largo plazo	2,229,482
Compañías relacionadas	601,419
	<u>8,675,325</u>
Pasivos	
Obligaciones bancarias	8,217,828
Cuentas y documentos por pagar	
Proveedores del exterior	4,071,104
Compañías relacionadas	2,937,647
Pasivos acumulados	792,747
Otras	705,007
Pasivo diferido (corto y largo plazo)	635,169
Pasivo a largo plazo (incluye porción corriente)	4,630,433
	<u>21,989,935</u>
Posición neta pasiva en moneda extranjera	<u>(13,314,610)</u>
Tasa de cambio utilizada al 31 de diciembre de 1998	<u>S/.6,812/US\$1</u>

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA
(Continuación)

Con posterioridad al cierre del ejercicio la tasa de cambio del dólar estadounidense se incrementó sucesivamente hasta alcanzar, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros (7 de mayo de 1999), un valor de S/.8,750/US\$1, lo cual implica una devaluación del sucre del 28% con respecto al 31 de diciembre de 1998. Tal como se indicó precedentemente, la Compañía tenía al cierre del ejercicio una posición pasiva en moneda extranjera significativa, la cual se mantuvo en niveles similares en las fechas en que se produjeron las referidas devaluaciones; ello ocasionó que en el período se generaran pérdidas netas en cambio por un monto no inferior a S/.m.25,804,000, las cuales serán contabilizadas entre enero y mayo de 1999.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo.

Las inversiones temporales al 31 de diciembre de 1998 comprenden lo siguiente:

	<u>Interés anual</u>	<u>S/.m.</u>
	%	
Depósitos a corto plazo en moneda extranjera (US\$756,877)	6.50 y 10.50	5,155,847
Depósitos a corto plazo en moneda nacional		151,491
Intereses por cobrar (US\$16,904)		115,156
Otras		123,480
		<u>5,545,974</u>

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES

Al 31 de diciembre de 1998 el saldo se compone de la siguiente manera:

	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo plazo</u>	<u>Total</u>
	S/.m.	S/.m.	S/.m.
Cuentas por cobrar	15,674,883	-	15,674,883
Documentos por cobrar	36,091,932	15,396,484	51,488,416 (1)
	<u>51,766,815</u>	<u>15,396,484</u>	<u>67,163,299</u>

NOTA 5 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - CLIENTES
(Continuación)

- (1) El saldo de este rubro incluye las cuotas mensuales (capital más intereses) por las ventas de vehículos con vencimientos que oscilan entre 12 y 36 meses, que incluyen los intereses no devengados al 31 de diciembre de 1998.

Este saldo incluye US\$1,687,184 (S/.m.11,493,097) y S/.m.955,603 de documentos vencidos desde febrero de 1995, y US\$635,169 (S/.m.4,326,764) y S/.m.2,684,242 de intereses no devengados. (Véase Nota 15).

El saldo al 31 de diciembre de 1998 se desglosa de la siguiente manera:

	<u>S/.m.</u>
Cartera comercial	26,744,284 (i)
Cartera en garantía	20,851,822 (ii)
Cartera en el departamento legal	3,892,310 (iii)
	<u>51,488,416</u>

- (i) Corresponde a la cartera libre de cualquier restricción.
(ii) Véase Nota 22.
(iii) Cartera entregada a los asesores legales para su recuperación.

NOTA 6 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre el saldo se compone de la siguiente manera:

	<u>S/.m.</u>
Anticipos a proveedores	101,981
Ministerio de Finanzas	8,318,955 (1)
Otras	1,196,359
	<u>9,617,295</u>

- (1) Corresponde a S/.m.3,465,973 y S/.m.4,852,982 de capital e intereses, respectivamente, correspondiente a reclamos tributarios pendientes de resolución efectuados por la Compañía ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal por pagos indebidos de Impuesto al Valor Agregado - IVA efectuados en los años 1994 a 1996. La Administración de la Compañía, basada en los criterios de sus asesores legales, considera que estos valores son recuperables y, por lo tanto, no es necesario la constitución de provisiones para cubrir eventuales pérdidas.

NOTA 7 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre el saldo se compone de la siguiente manera:

	<u>S/.m.</u>
Repuestos	17,874,339
Vehículos	7,179,259
Vehículos usados	3,366,175 (1)
Mercaderías en tránsito	<u>23,110,655</u>
	<u>51,530,428</u>

(1) Corresponde a los vehículos embargados y/o recibidos como parte de pago de las deudas, los cuales son posteriormente revendidos.

NOTA 8 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Al 31 de diciembre el saldo se compone de la siguiente manera:

	<u>S/.m.</u>
Intereses pagados a instituciones bancarias del exterior	391,920
Seguros	226,018
Publicidad	243,395
Retenciones en la fuente	439,025
Otros	<u>75,926</u>
	<u>1,376,284</u>

NOTA 9 - ACTIVO FIJO

Los saldos de las cuentas de activo fijo al 31 de diciembre de 1998 y el movimiento durante el año se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

	<u>S/.m.</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	29,256,873	2.5
Instalaciones	6,315,327	10
Maquinarias y equipos	6,252,253	10
Muebles y enseres y equipos de oficina	4,201,335	10
Vehículos	743,175	20
	<u>46,768,963</u>	
Menos - depreciación acumulada	(6,152,528)	
	<u>40,616,435</u>	
Terrenos	8,674,955	-
Otros	147,136	-
Total al 31 de diciembre de 1998	<u><u>49,438,526</u></u>	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldos al 1 de enero de 1998	36,156,619
Adiciones, netas	219,866
Reexpresión monetaria	14,769,015
Depreciación	(1,706,974)
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u><u>49,438,526</u></u>

NOTA 10 - INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre de 1998 las inversiones son las siguientes:

	<u>S/.m.</u>
Compañías relacionadas	19,162,852
Otras	97,057
	<u><u>19,259,909</u></u>

NOTA 10 - INVERSIONES PERMANENTES
(Continuación)

El detalle y la información más relevante de las inversiones en compañías relacionadas es la siguiente:

<u>Razón social</u>	<u>% de participación en el capital</u>	<u>Valor en libros</u> <u>S/.m.</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u> <u>S/.m. (i)</u>	<u>Actividad principal</u>
Cobatosi S.A.	30	1,193,509 (ii)	795,257	Importadora de vehículos
Solbanco S.A.	(v)	11,611,254 (iii)	(v)	Institución bancaria
Paencor S.A.	2	28,255	432	Ensamblaje de vehículos
Sicocorp S.A.	40	37,674	62,502	Servicios administrativos
Sico Rent S.A.	50	2,643,410 (iv)	1,369,108	Alquiler de vehículos
Sico Manabí S.A.	60	21,750	15,000	Distribuidora de autos
Bamin S.A.	30	3,627,000	3,678,533	Enderezada y pintada de vehículos
		<u>19,162,852</u>		

- (i) Valores calculados en base al patrimonio, según estados financieros no auditados, de estas compañías relacionadas.
- (ii) A la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de marzo de 1999) el exceso de S/.m.398,252 del costo de adquisición reexpresado sobre el valor patrimonial proporcional presentados al 31 de diciembre de 1998, fueron ajustados por Comercial Sicocar S.A. con débito a la cuenta Reexpresión monetaria.
- (iii) El 9 de abril de 1998, este Banco fue declarado en proceso de liquidación por parte de la Junta Bancaria, sin embargo, una vez subsanados los problemas por los que atravesaba dicha entidad, la Superintendencia de Bancos mediante Resolución No.SB-0061 del 17 de junio de 1998, autorizó su rehabilitación. A la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de marzo de 1999) el mencionado Banco se encuentra en operación.
- (iv) Incluye principalmente aportes para futuro aumento de capital por aproximadamente S/.m.2,593,000 que Sico Rent S.A. los mantiene contabilizados en el rubro cuentas por pagar.
- (v) La Compañía no dispone de esta información.

El movimiento de la cuenta Inversiones permanentes durante el año es el siguiente:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - INVERSIONES PERMANENTES
(Continuación)

	<u>S/.m.</u>
Saldos al 1 de enero de 1998	17,042,524
Reexpresión monetaria	427,731
Adiciones	1,789,654
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u>19,259,909</u>

NOTA 11 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre de 1998, el detalle de las obligaciones bancarias es el siguiente:

	Interés <u>Anual</u> %	<u>S/.m.</u>
<u>En moneda nacional</u>		
Banco de Crédito S.A.	63	1,000,000
Filanbanco S.A.	67 y 55.5	12,800,000
Sobregiros		6,600
		<u>13,806,600</u>
<u>En moneda extranjera</u>		
Banco Popular S.A. (US\$65,000)	16	442,780
Filanbanco S.A. (US\$2,262,794)	10 y 14 - 18 y 20	15,414,153
Banco del Progreso S.A.(US\$145,398)	10 - 16 y 19	990,451
Republic National Bank (US\$69,746)	10	475,110
BancoMex (US\$1,740,000)	16	11,852,880
Banco Internacional S.A. (US\$ 475,552)	8.5 - 9 y 10	3,239,463
Leasingcorp (US\$ 551,711)	22	3,758,254
Banco del Pichincha S.A. (US\$250,459)	15 y 16	1,706,127
Banco de Crédito S.A. (US\$1,052,709)	10 - 16.7 y 17.2	7,171,057
Bank of America (US\$425,500)	6.2	2,898,506
Banco Aserval S.A. (US\$400,000)	17	2,724,800
Capital Bank (US\$773,820)		5,271,262
Sobregiros (US\$5,139)		35,008
		<u>55,979,851</u>
		<u>69,786,451 (1)</u>

NOTA 12 - PROVISIONES

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre de 1998 en las cuentas de provisiones:

	Saldos al 1 de enero de 1998	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre de 1998
	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Provisión para cuentas incobrables	1,206,000	1,840,480	620,886	2,425,594
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	329,196	608,649	568,764	369,081
Intereses por pagar	1,477,444	19,134,291	13,172,569	7,439,166

NOTA 13 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>S/.m.</u>
Anticipo de clientes	4,935,414 (1)
Acreedores varios	828,805
	<u>5,764,219</u>

(1) Incluye S/.m.4,802,506 de anticipos de clientes recibidos para la reservación de vehículos.

NOTA 14 - PASIVO A LARGO PLAZO

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - PASIVO A LARGO PLAZO
(Continuación)

<u>Banco</u>	<u>Interés anual</u>	
	<u>%</u>	<u>S/.m.</u>
<u>Moneda nacional</u>		
Solbanco S.A. (banco relacionado)	52 y 62	2,644,282
Banco del Pacífico S.A.	33	1,225,000
Banco del Tungurahua S.A.	54	298,885
		<u>4,168,167</u>
<u>Moneda extranjera</u>		
Banco Continental S.A. (US\$1,271,308)	10	8,660,150
Solbanco S.A. (banco relacionado) (US\$1,122,668)	9.5 - 17	7,647,614
Banco del Tungurahua S.A. (US\$241,119)	18 - 18.9 y 21	1,642,502
Saint Georges Bank (US\$1,389,781)	18.1	9,467,188
Banco del Pacífico S.A. (US\$403,721)	10	2,750,147
Banco del Progreso S.A. (US\$201,836)	10	1,374,907
		<u>31,542,508</u>
		<u>35,710,675</u>
Menos - Porción corriente		<u>(17,500,694)</u>
		<u>18,209,981</u>

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre de 1998:

<u>Años</u>	<u>S/.m.</u>
2000	14,783,648
2001	2,680,438
2002	745,895
	<u>18,209,981</u>

NOTA 15 - PASIVO DIFERIDO

Al 31 de diciembre de 1998, los saldos se descomponen de la siguiente manera:

(Véase página siguiente)

NOTA 15 - PASIVO DIFERIDO

(Continuación)

	<u>S/.m.</u>
Intereses por realizar 1999	4,740,253
Intereses por realizar 2000	1,817,273
Intereses por realizar 2001	429,576
Intereses por realizar 2002	20,164
Otros	3,740
	<u>7,011,006</u>
Menos - Porción corriente	<u>(4,740,253)</u>
	<u>2,270,753</u>

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA**Situación fiscal -**

La Compañía, pese a haber suscrito un Convenio tributario, ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1996 inclusive, existiendo glosas pendientes de resolución que originan impuestos adicionales del Impuesto a la renta e Impuesto al valor agregado (IVA) por un total de aproximadamente S/.m.2,653,000, sin incluir intereses y multas correspondientes, desglosados de la siguiente manera:

<u>Año</u>	<u>Concepto</u>	<u>S/.m.</u>
1994	IVA	25,892
1995	IVA	96,399
1996	IVA	2,737,936
1995	Impuesto a la renta	7,441
1996	Impuesto a la renta	<u>(214,822)</u>
		<u>2,652,846</u>

Convenio tributario -

La Administración de la Compañía, amparada en los artículos 26 de la Ley de Régimen Tributario Interno, reformada por los artículos 19 de la Ley 51 y 8 de la Ley 93, protocolizó un convenio tributario, con vigencia desde 1996 hasta 1998, con la Dirección General de Rentas. Este

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

convenio, firmado el 29 de diciembre de 1995 y que entró en vigencia en 1996, constituye una determinación tributaria definitiva para el sujeto pasivo, quien no está sujeto a fiscalización respecto de los ejercicios fiscales objeto del convenio. No obstante, la suscripción del mismo ha producido los siguientes efectos:

- La base imponible establecida en el convenio no tendrá otras consecuencias que las puramente tributarias, para efectos del Impuesto a la renta.
- La celebración del convenio tributario no libera al sujeto pasivo de presentar su declaración del Impuesto a la renta dentro de los plazos prescritos por la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento de aplicación, ni la de cumplir con todas las obligaciones establecidas en ella, salvo la de realizar los pagos anticipados del Impuesto a la renta estipulados en el artículo 41 de dicha Ley.
- El sujeto pasivo está obligado a notificar a la Dirección General de Rentas las adquisiciones que realice durante la vigencia del Convenio de aquellos activos fijos que tengan por objeto incrementar la capacidad de producción, comercialización y servicios que desarrolle el contribuyente.
- Por medio de este convenio se determinaron los valores anuales que Comercial Sicocar S.A. deberá cancelar en concepto de los diferentes impuestos de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>IVA</u> <u>S/.m.</u>	<u>Impuesto a la renta</u> <u>S/.m.</u>
Año 1996	300,000	190,000
Año 1997	318,000	200,000
Año 1998	215,000	337,000

La Compañía durante 1998 ha venido cumpliendo oportunamente con los pagos de impuestos determinados en el mencionado Convenio tributario.

El 17 de diciembre de 1996 el Ministerio de Finanzas, a través del Subsecretario General, resolvió declarar nulo el mencionado convenio tributario y por lo tanto determinó que la Empresa se encuentra en la obligación de satisfacer las diferencias resultantes de la comparación de lo que pagó con lo que debió pagar, que constan en los balances generales y en las declaraciones tanto de Impuesto a la renta como del Impuesto al valor agregado del ejercicio económico de 1996.

NOTA 16 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

La Administración de la Compañía, basada en los antecedentes antes expuestos y en la opinión de sus asesores tributarios, procedió a la impugnación de las actas de fiscalización de 1996 relacionadas únicamente con el Impuesto al valor agregado ya que, basándose en la vigencia del Convenio tributario considera que dicho Convenio se encuentra vigente y por lo tanto no existirían contingencias que deriven en pasivos no registrados en los estados financieros adjuntos.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la legislación vigente, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

NOTA 17 - REEXPRESION MONETARIA

La cuenta Reexpresión monetaria, que se incluye en el patrimonio, comprende la contrapartida de los ajustes efectuados en los activos no monetarios y patrimonio. El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>S/.m.</u>
Saldos al 1 de enero de 1998	-
Gastos pagados por anticipado	215,038
Activo fijo	14,769,015
Inversiones permanentes	427,731
Patrimonio	<u>(15,606,140)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1998	<u><u>(194,356)</u></u>

NOTA 18 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre está representado por 1,000,000 acciones ordinarias nominativas de valor nominal S/.m.10 cada una.

NOTA 19 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, un mínimo del 10% de la utilidad neta del año debe ser apropiado a la reserva legal hasta que el monto de esta reserva alcance el 50% del capital suscrito. Esta reserva puede utilizarse para aumentar el capital o para absorber pérdidas.

NOTA 20 - OTROS INGRESOS

Corresponde principalmente a la diferencia entre el IVA recaudado y el pagado de acuerdo con los convenios tributarios mencionados en la Nota 16.

NOTA 21 - RESUMEN DE CONTRATOS

Al 31 de diciembre de 1998, la Compañía mantiene suscrito un contrato de distribución y comercialización exclusiva de vehículos nuevos y piezas de recambio, suministrados por Toyota Tsusho Corporation domiciliada en Japón, así como la utilización comercial y el nombre Toyota. En este convenio se prevé, entre otros aspectos, delimitación del territorio de exclusividad, cantidades mínimas de ventas de vehículos, garantías, entre otras.

El presente contrato expiró el 1 de julio de 1997 y a pesar de no haber sido renovado por las partes sigue aún en operación.

NOTA 22 - GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 1998 fueron otorgadas en garantía de obligaciones bancarias, financieras y de proveedores, cartera de la Compañía en moneda nacional y extranjera por aproximadamente S/.m.1,928,290 y US\$2,777,970, respectivamente, inventarios por aproximadamente US\$2,720,650 y S/.m.4,392,000 y bienes inmuebles por aproximadamente S/.m.41,969,008.

NOTA 23 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante 1998 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, o con participación accionaria significativa en la Compañía.

(Véase página siguiente)

NOTA 23 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	S/.m.	
	Gastos	Ingresos
Bamin S.A.		
Ventas repuestos y servicio autorizado		2,804,944
Reparación de vehículos	991,219	
Sicorent S.A.		
Ventas de vehículos		3,053,951
Diferencial cambiario		841,305
Venta de repuestos y servicio autorizado		277,720
Alquiler de vehículos	349,297	
Polidos S.A.		
Mantenimiento de vehículos		59,154
Facturas por repuestos		24,648
Servicio de guardianía	510,706	
Sicodiesel S.A.		
Venta de repuestos		9,143
Pagos por servicios	3,706	
Incagenco S.A.		
Servicio autorizado		6,357
Fundación Ecológica Andrade		
Mantenimiento de vehículos		26,572
Donaciones	120,000	
Sico C.A.		
Servicio autorizado		119,786
Compras de repuestos	13,545	
Mangle S.A.		
Intereses	1,212,139	
Diferencial cambiario	6,706,003	
Sicocorp S.A.		
Reembolso de gastos corporativos	1,038,000	
Solbanco S.A.		
Intereses y comisiones	2,723,100	-
	(1) <u>13,667,715</u>	(1) <u>7,223,580</u>

(1) Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 23 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

Adicionalmente a los saldos expuestos con Solbanco S.A. mencionados en las Notas 10 y 14, la composición de los saldos mantenidos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre de 1998 es la siguiente:

	<u>S/.m.</u>
<u>Activo</u>	
Caja y bancos - Solbanco S.A.	<u>10,465</u>
Cuentas y documentos por cobrar	
Barguzin Overseas Inc.	3,635,903
Solbanco S.A.	4,309,450 (1)
Maglieria S.A.	300
Fundación Andrade	4,706
Bamin S.A.	203,578
Polidos S.A.	71,905
Inca Ingenieros Asociados S.A.	118,154
Cordo S.A.	3,000
Proyecto Manaba Puma	171,149
Sicocorp S.A.	1,527,649
Incagenco S.A.	13,391
Sico Rent S.A.	170,568
Sico Diesel S.A.	29,768
Cripelsa S.A.	320,649
Credinca S.A.	4,096,864
Seguros Inca S.A.	86,169
Regatro S.A.	523
Agrícola Pepeviche S.A.	1,056,549
Rivicsa	46,000
Sicoval	94,430
Accionistas	<u>1,066,936</u>
	<u>17,027,641</u>
	<u><u>17,038,106</u></u>

NOTA 23 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

<u>Pasivo</u>	<u>S/.m.</u>
Cuentas y documentos por pagar	
Cobatosi S.A.	3,320,690
Polidos S.A.	4
Bamín S.A.	166,412
Sico Diesel S.A.	1,706
Sico Rent S.A.	70,535
Sociedad Industrial y Comercial C.A. SICO	68,250
Compañía Seguros Inca	1,399,046
Accionistas	845,655
Mangle S.A.	18,612,206 (2)
	<u>24,484,504</u>
<u>Intereses por pagar</u>	
Mangle S.A. (US\$189,152)	1,288,503 (3)
	<u><u>25,773,007</u></u>

- (1) Incluye S/.m.4,073,539 de Gastos legales, incurridos por cuenta de Solbanco S.A. .
- (2) Obligación por US\$2,732,267 con vencimiento en un año, renovable, cuya tasa de interés anual es del 8% capitalizable anualmente.
- (3) Incluido en el rubro Pasivos acumulados.

Los referidos saldos por cobrar y pagar (excepto Mangle S.A.) no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo, la Administración de la Compañía estima que dichas cuentas serán liquidadas durante 1999.

NOTA 24 - DIFERENCIAS ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros al 31 de diciembre de 1998 incluyen los siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

NOTA 24 - DIFERENCIAS ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES
(Continuación)

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencias
	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>	<u>S/.m.</u>
Balance general -			
<u>Activo</u>			
Inversiones temporales	9,181,877	5,545,974	3,635,903
Cuentas y documentos por cobrar			
Empleados	158,456	1,414,836	(1,256,380)
Compañías relacionadas	-	17,027,641	(17,027,641)
Otros	37,515,321	9,617,295	27,898,026
Inventarios	38,280,520	51,530,428	(13,249,908)
	<u>85,136,174</u>	<u>85,136,174</u>	<u>-</u>
<u>Pasivo</u>			
Obligaciones bancarias	90,469,175	69,786,451	20,682,724
Porción corriente del pasivo a largo plazo	-	17,500,694	(17,500,694)
Cuentas y documentos por pagar			
Proveedores	38,415,589	34,842,697	3,572,892
Compañías relacionadas	2,299,406	24,484,504	(22,185,098)
Pasivos acumulados	6,519,744	7,808,247	(1,288,503)
Pasivo a largo plazo	34,928,660	18,209,981	16,718,679
	<u>172,632,574</u>	<u>172,632,574</u>	<u>-</u>

NOTA 25 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1998 y la fecha de emisión de estos estados financieros (7 de mayo de 1999), no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo o que, excepto por lo mencionado en las Notas 1 y 3, requieran de revelación adicional sobre dichos estados financieros.