

Comercial SICOCAR S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 1999

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

6/31
Auditor
6/31

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
Comercial Sicocar S.A.

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

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador



- 3.2 No hemos recibido respuestas a las solicitudes de confirmación de saldos del proveedor: Toyota Tshusho Corporation; compañías relacionadas, tales como: Mangle, Credinca, Inca Asoc., Cripelsa, Sicoval, Proyecto Manaba; e Inversiones en acciones en Sofasa. Los saldos de estas cuentas al 31 de diciembre de 1999, ascienden a activos por un total de S/.14.840.652 miles y pasivos por S/.112.477.140 miles. A pesar de efectuar procedimientos alternos de auditoría, no nos fue posible satisfacernos de la eventual existencia de otras transacciones y saldos y su efecto, si los hubiere, sobre los estados financieros adjuntos, ni la posible existencia de activos pignorados en garantía de obligaciones bancarias.
- 3.3 Debido a que fuimos contratados como auditores de la Compañía en el año 2000, no pudimos estar presente durante el inventario físico de repuestos al 31 de diciembre de 1999 por S/.37.459.385. De estos inventarios, en el año 2000, la Compañía ha entregado existencias valuadas a valor de mercado, por un monto de S/.42.768.600 miles, en prenda industrial abierta a ciertas entidades bancarias.
4. Las siguientes situaciones constituyen desviaciones de principios de contabilidad generalmente aceptados y normas contables emitidos por Superintendencia de Compañías identificadas en el desarrollo de la auditoría de los estados financieros adjuntos:
- 4.1 La Compañía presenta inversiones temporales por S/.1.152.054 miles, de los cuales S/.1.079.024 miles corresponden a inversiones que según confirmaciones de las Instituciones Financieras emisoras no existen. Al 31 de diciembre de 1999 no se ha conciliado o aclarado con las Instituciones Bancarias sobre aquellas diferencias en las confirmaciones recibidas.
- 4.2 La Compañía ajustó sus inventarios de acuerdo a índices de devaluación contra la cuenta de ingresos, diferencial cambiario, las normas contables emitidas por la Superintendencia de Compañías en la República del Ecuador y disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno requieren que los inventarios se ajusten por índices de inflación contra la cuenta patrimonial, reexpresión monetaria.. El procedimiento aplicado por la Compañía tiene como efecto sobreestimar los inventarios de vehículos en S/.2.859.439 miles; y subestimar la reexpresión

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador



monetaria en S/.676.458 miles y pérdidas del ejercicio en S/.3.535.897 miles. El efecto en los inventarios de repuestos no pudimos cuantificarlo debido al volumen de productos.

- 4.3 La Compañía presenta en cuentas por cobrar - cliente, S/.4.041.802 miles para recuperar mediante canje, este valor no se encuentra adecuadamente sustentado, además, incluye S/.1.442.488 miles por ajuste por corrección monetaria en base a índices de inflación, cuando se debería haber ajustado de acuerdo a los saldos en moneda extranjera. De las confirmaciones enviadas y las respuestas recibidas, por un monto en libros de S/.333.766 miles, los deudores confirman S/.722.510 miles.
5. En nuestra opinión, excepto por los asuntos mencionados en los párrafos anteriores, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente la situación financiera de **Comercial Sicocar S.A.**, al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.
6. Como se indica en la nota 21, la Compañía ha incurrido en pérdidas recurrentes en los últimos años, generando en 1999 una pérdida neta de S/.74.606.482 miles, déficit acumulado al 31 de diciembre de 1999 por S/.50.145.984 miles, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en S/.168.260.239 miles, montos que no consideran los efectos de los asuntos indicados en este dictamen. En los últimos años, la Compañía ha desarrollado sus operaciones en una economía seriamente afectada por el deterioro de la capacidad de producción y comercialización de los sectores productivos, acentuada en el año 1999 por la alta iliquidez producto del congelamiento de los fondos depositados en los bancos, la fragilidad del sistema bancario, la declaratoria de la moratoria de la deuda pública, los altos índices de inflación y devaluación; todo esto ha ocasionado una gran depresión económica, no es posible aún establecer integralmente los efectos de estas condiciones sobre la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición financiera y los resultados de las operaciones futuras de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

4

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador



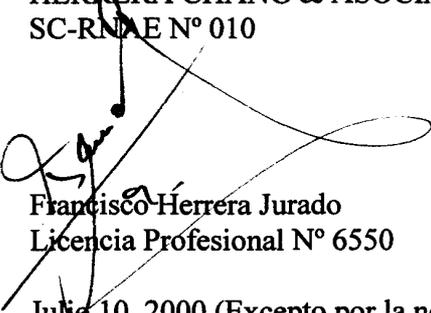
HERRERA CHANG

& asociados



Para el año 2000, la Administración está implementando ciertas medidas para la mejora de la situación económica y financiera de la Compañía y del Grupo al que pertenece, tales como: aportaciones de los accionistas, reestructuración de las deudas; y la fusión a la compañía "Sociedad Industrial y Comercial C.A. SICO" (nota 1 y 23). Se estima que con la mencionada fusión se logrará una reducción de los gastos administrativos y operativos por la optimización de recursos

HERRERA CHANG & ASOCIADOS
SC-RN/AE N° 010



Francisco Herrera Jurado
Licencia Profesional N° 6550

Julio 10, 2000 (Excepto por la nota 23 para lo cual la fecha es 29 de septiembre del 2000)

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador

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

Apartado Postal: 09-01-8325

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

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

Comercial SICOCA S. A.
(Guayaquil- Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre de 1999

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

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos (incluye US\$156)	S/.	4.308.897
Inversiones temporales (nota 5)		1.152.054
Cuentas por cobrar:		
Clientes (incluye US\$3,375) (nota 6)	78.951.554	
Compañías relacionadas (nota 4)	18.197.554	
Funcionarios y empleados	704.483	
Otros (incluye US\$27) (nota 7)	25.183.997	
Total cuentas por cobrar	123.037.588	
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 15)	10.580.796	
Menos intereses no devengados (nota 2)	9.119.014	
Cuentas por cobrar, neto		103.337.778
Inventarios:		
Vehículos	18.575.638	
Repuestos	37.459.386	
Inventarios en tránsito	8.209.260	
Total inventarios	64.244.284	
Menos provisión para obsolescencia (nota 15)	1.919.169	
Inventario, neto		62.325.115
Gastos pagados por anticipado		3.554
Total activo corriente		171.127.398
Cuentas y documentos por cobrar largo plazo (incluye US\$1,500) (nota 6)		48.029.972
Propiedades y equipos	87.841.847	
Menos depreciación acumulada	12.581.761	
Total propiedades y equipos, neto (nota 8)		75.260.086
Inversiones a largo plazo (nota 9)		8.386.389
Cargos diferidos (nota 10)		88.597.775
	S/.	<u>391.401.620</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

Comercial SICOCAR S. A.
(Guayaquil- Ecuador)

ESTADO DE SITUACION

31 de diciembre de 1999

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

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiros bancarios	S/.	30.779
Vencimiento corriente de deuda a largo plazo (incluye US\$2,330) (nota 14)		48.222.008
Préstamos bancarios (incluye US\$6,292) (nota 11)		152.138.277

Cuentas por pagar:

Proveedores (incluye US\$3,069)	82.925.220	
Compañías relacionadas (nota 4)	18.273.852	
Otros (incluye US\$438)	23.876.257	
Total cuentas por pagar		125.075.329

Gastos acumulados por pagar (incluye US\$491) (nota 13)

		13.921.244
Total pasivo corriente		339.387.637

Deuda a largo plazo:

Préstamos Bancarios (incluye US\$611) (nota 14)	12.434.905	
Relacionadas (nota 4)	55.645.349	
Provisión para desahucio (nota 15)	147.726	
Total deuda largo plazo		68.227.980

Total pasivo

407.615.617

Patrimonio:

Capital acciones - suscritas y pagadas: 3.330.000 acciones de S/.10.000 cada una

Aportes para aumento de capital	33.300.000	
Reserva legal (nota 16)	4.963	
Reserva facultativa	607.161	
Déficit	19.863	
Total patrimonio	-50.145.984	-16.213.997
	S/.	391.401.620

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Comercial SICOCAR S. A.**ESTADO DE RESULTADOS**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1999

En miles

Ventas	S/.	90.820.789
Costo de ventas		<u>67.719.241</u>
Utilidad bruta		23.101.548
Gastos de operación:		
Gastos administrativos y generales		18.848.067
Gastos de ventas		<u>20.583.460</u>
Total gastos de operación		<u>39.431.527</u>
Pérdida en operación		-16.329.979
Otros ingresos (egresos)		
Gastos financieros		-50.790.345
Utilidad en venta de activos		2.201.564
Diferencial cambiario		-21.012.029
Otros ingresos		<u>12.408.800</u>
Total otros ingresos (egresos)		<u>-57.192.010</u>
Pérdida antes de impuesto a la circulación de capitales		-73.521.989
1% Impuesto a la circulación de capitales		-1.084.493
Pérdida del ejercicio	S/.	<u><u>-74.606.482</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

Comercial SICOCAR S. A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1999

En miles

	Capital acciones	Aportes para aumento de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Déficit	Total
Saldo al inicio de año, previamente informado	S/. 10.000.000	22.104.963	607.161	1.219.863	15.524.481	-194.356	-13.443.188	35.818.924
Ajustes a años anteriores (nota 17)	23.300.000	-22.100.000		-1.200.000	482.030	194.356	-5.564.928	-4.888.542
Saldo al inicio del año, ajustado	33.300.000	4.963	607.161	19.863	16.006.511	0	-19.008.116	30.930.382
Corrección monetaria, 1999 (nota 3)					26.467.404	11.068.999	-10.074.300	27.462.103
Transferencia de saldo acreedor (nota 3)					11.068.999	-11.068.999		0
Compensación de pérdidas (nota 3)					-53.542.914		53.542.914	0
Pérdida del ejercicio							-74.606.482	-74.606.482
Saldo al final del año	S/. <u>33.300.000</u>	<u>4.963</u>	<u>607.161</u>	<u>19.863</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>-50.145.984</u>	<u>-16.213.997</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1999

En miles

Flujos de efectivo en las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	92.409.300	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-158.538.011	
Otros	-102.783	
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		-66.231.494
Flujos de efectivo en las actividades de inversión:		
Aumento en inversiones	4.393.920	
Adquisición de propiedades y equipos	-3.378.917	
Retiros de propiedades y equipos	1.002.112	
Aumento en cargos diferidos	-175.873	
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		1.841.242
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:		
Recibido de sobregiro bancario	-10.829	
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	7.375.884	
Aumento en préstamos bancarios	60.108.712	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		67.473.767
Aumento neto en efectivo		3.083.515
Efectivo al inicio del año		1.225.382
Efectivo al final del año	S/.	<u>4.308.897</u>

P A S A N

Comercial SICOCAR S. A.

VIENEN

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

Pérdida del ejercicio		S/. -74.606.482
Partidas de conciliación entre la pérdida del ejercicio con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación	2.687.907	
Provisión para cuentas dudosas	7.168.091	
Provisión para obsolescencia de inventarios	1.919.169	
Provisión para riesgo de inversiones	11.611.255	
Por baja de activos fijos	1.477	
Provisión para desahucio	20.314	
Ajustes de años anteriores	-391	
Diferencial cambiario no realizado	<u>-81.882.997</u>	
Total partidas conciliatorias		-58.475.175
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	-1.645.516	
Aumento en inventarios	-9.177.958	
Disminución en pagos anticipados	1.372.730	
Aumento en cargos diferidos	-102.783	
Aumento en cuentas por pagar	70.163.281	
Aumento en gastos acumulados por pagar	<u>6.240.409</u>	
Total cambios en activos y pasivos		<u>66.850.163</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		S/. <u>-66.231.494</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

Comercial SICOCAR S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 1999

1.- Operaciones

Comercial SICOCAR S. A. se constituyó en Ecuador en la ciudad de Cuenca el 4 de agosto de 1982 con el objeto de dedicarse a las actividades de importación, distribución y ventas de maquinarias 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 las 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
Sicorent S.A.
Fundación Ecológica Andrade
Sicodiesel S.A.
Ingenieros Nacionales Constructores Asociados - Inca S.A.

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

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

- d) Entrega como dación en pago a ciertas instituciones bancarias del país, de respuesto vehículos RAV 4

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

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

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

2.- Resumen de políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

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

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

- Las normas de corrección monetaria, requieren únicamente la reexpresión de las cuentas no monetarias del estado de situación y que el efecto neto de la reexpresión se registre en el patrimonio. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la reexpresión de todos los estados financieros y que el efecto de la reexpresión se lleve a los resultados del período.

- Las inversiones en acciones se llevan al costo de adquisición más corrección monetaria. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren el registro por el método de participación patrimonial cuando se posee del 20% al 50% del capital accionario con derecho a voto y cuando se posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto requiere la consolidación de los estados financieros.
- El diferencial cambiario de los activos y pasivos en moneda extranjera se puede llevar a resultados, a reexpresión monetaria o diferirlos hasta cinco años. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que se lleven a resultados. La Compañía los lleva a resultados y en diferido.

b) Cuentas y documentos por cobrar

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

c) Provisión para cuentas de dudoso cobro

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

d) Intereses no devengados

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

e) Inventarios

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

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

f) Propiedades y equipos

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

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

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

g) Inversiones permanentes

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

h) Cargos diferidos

Están constituidos principalmente por depósitos en garantía y diferencial cambiario. El costo para los depósitos en garantía es reconocido en base a su recuperación mientras que la amortización del diferencial cambiario será realizada con el método de línea recta en 5 años a partir del año 2000.

i) Unidad monetaria

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

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

3.- Corrección monetaria

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

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

El saldo compensado por las pérdidas del presente y anteriores ejercicios asciende a S/.53.542.914 miles.

- La cuenta reexpresión monetaria no está sujeta a reexpresión y acumula el efecto de la corrección monetaria, su saldo al final del año puede ser de naturaleza deudora o acreedora. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo deudor o acreedor de reexpresión monetaria, se transfiere a reserva por revalorización del patrimonio. El saldo acreedor transferido fue de S/. 11.068.999 miles.
- Las disposiciones referentes a la corrección monetaria, contemplan que el diferencial cambiario resultante de la actualización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera al cierre del ejercicio, se puede ajustar con Reexpresión monetaria o se lo puede diferir para amortizarlo hasta en 5 años a partir del año 2000, en este último caso, las compañías no podrán repartir utilidades a sus socios o accionistas hasta cuando se haya amortizado totalmente el diferencial cambiario diferido.

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

	En miles S/.
Propiedades y equipos	25.457.753
Publicidad diferida	1.442.488
Inversiones permanentes	561.862
Patrimonio	<u>-16.393.104</u>
	<u>11.068.999</u>

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

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

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

4.- Compañías relacionadas

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

	En miles S/.
Venta de vehículos y repuestos	3.667.329
Gastos de alquiler (Sicorent S.A.)	246.888
Compra de repuestos y servicio de taller	598.895
Gasto de guardiania (Polidos S.A.)	773.378
Gasto de intereses (Solbanco S.A.)	542.423
Gastos corporativos	1.182.850
Donaciones (Fund. Andrade)	120.000

La Compañía mantiene en cuentas por pagar, préstamo por S/55.645.349 miles (US\$2,732,267) a la compañía relacionada Mangle S.A. cuya tasa de interés anual es el 8% anual y no tiene vencimiento específico.

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

5.- Inversiones Temporales

Al 31 de diciembre de 1999 comprenden lo siguiente:

	<u>Miles S/.</u>
Depósitos a corto plazo en moneda nacional	20.019
Depósitos a corto plazo en moneda extranjera	1.112.751
Intereses por cobrar	19.284
	<u>1.152.054</u>

Al 31 de diciembre de 1999, la compañía mantiene S/474.030 miles en una Institución Bancaria en saneamiento, por la cual la Compañía no ha efectuado provisión.

6.- Clientes

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

	<u>En miles S/.</u>
Cuentas por cobrar	25.895.583
Documentos por cobrar:	
Cartera comercial	72.988.106
Cartera en garantía	3.602.174
Cartera en el departamento legal	<u>24.495.663</u>
	126.981.526
Menos: Vencimiento corriente	<u>78.951.554</u>
Cuentas y documentos por cobrar	
Largo plazo	<u>48.029.972</u>

En cuentas por cobrar se incluye S/4.041.802 por canjes publicitarios los cuales han sido corregidos a través de índices inflacionarios cuyo efecto en esta cuenta es S/1.442.488 miles.

7.- Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 1999 el saldo de esta cuenta se descompone en:

	<u>En miles S/.</u>
Anticipos a proveedores (incluye US\$27)	4.238.612
Ministerio de Finanzas	3.107.870
Crédito tributario - IVA	2.493.102
Otras	<u>15.344.413</u>
	<u>25.183.997</u>

- La Cuentas por cobrar - Ministerio de Finanzas corresponde a reclamo tributario por pago indebido de Impuesto al valor agregado de los años 1994 a 1996 por aproximadamente S/3.107.870 miles.
- En Otras cuentas por cobrar se incluye S/12.162.025 miles que corresponde a cuentas por cobrar Credinca.

8.- Propiedades y equipos

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

	Saldo al 31-12-98	Adiciones	Retiros	Ajuste/ Transf.	Corrección monetaria	Saldo al 31-12-99
Costo y corrección monetaria:						
Terrenos	8.674.955	0	0	1.918.000	5.021.284	15.614.239
Edificios	35.572.200	751.505	-751.505	694.156	19.059.900	55.326.256
Maquinarias y equipos	6.252.253	213.173	0	-252.310	3.209.540	9.422.656
Muebles y enseres	2.673.055	0	-141.976	252.310	1.476.325	4.259.714
Equipo de computación	1.528.280	233.454	-32.573	0	728.600	2.457.761
Vehículos	743.175	0	-564.536	0	94.678	273.317
Otros	147.136	0	0	0	77.984	225.120
Construcciones en curso	0	262.784	0	0	0	262.784
Total costo y corrección monetaria	55.591.054	2.582.482	-1.490.590	2.612.156	29.668.311	87.841.847
Depreciación acumulada:						
Costo más corrección monetaria	6.152.528	2.687.907	-487.002	17.770	4.210.558	12.581.761
Total propiedad planta y equipos, neto	49.438.526					75.260.086

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

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos fue de S/2.687.907 miles.

9.- Inversiones permanentes

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

	% Participación en el capital	Valor en libros En miles S/.	Valor patrimonial o de mercado En miles S/.
Inversiones en acciones:			
<u>Compañías relacionadas</u>			
Cobatosi S.A.	30	1.755.371	1.755.371
Solbanco S.A.		11.662.676	
Paencor S.A.	2	28.255	
Sicocorp S.A.	40	37.674	
Sicorent S.A.	50	2.643.410	2.921.237
Sico Manabi S.A.	60	21.750	
Bamin S.A.	30	3.627.000	
<u>Otras compañías</u>			
Electroquil S.A.		97.057	
Otras acciones		124.451	
		<u>19.997.644</u>	
Menos: Provisión en recuperación de inversión		<u>11.611.255</u>	
		<u>8.386.389</u>	

La Compañía no ha recibido la certificación del valor patrimonial proporcional de las compañías receptoras de las inversiones para comparar que el valor reexpresado no sea superior al valor patrimonial del mercado, excepto de las Compañías Cobatosi S. A. y Sicovent S. A.

Al 31 de diciembre de 1999, ha creado una provisión para cubrir eventuales pérdidas por S/.11.611.255 miles para inversión en Solbanco S.A.. Entidad que se encuentra bajo el control de la Agencia de Garantía de Depósitos en proceso de saneamiento.

10.- Cargos diferidos

Los cargos diferidos incluyen S/.88.442.249 miles por diferencial cambiario y S/.155.526 miles en depósitos en garantía.

11.- Préstamos bancarios

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

	En miles	
	US\$	S/.
Banco del Pacífico		
1 pagaré, al 64,48% de interés anual, al vencimiento en febrero 2000		1.114.000
1 pagaré, al 68,50% de interés anual, al vencimiento en marzo 2000		320.000
Filanbanco		
1 pagaré al 70% de interés anual, con vencimiento en enero 2000		18.467.000
1 pagaré al 16,82% de interés anual, con vencimiento en enero 2000	3,326	67.736.603
Sociedad Financiera Leasingcorp		
1 pagaré al 74% de interés anual, con vencimiento en enero 2000		659.841
Bancomex		
1 pagaré al 18% de interés anual, con vencimiento en enero y marzo 1999	1,788	36.419.174
Banco Internacional		
1 pagaré al 18% de interés anual, que venció en septiembre 1999	15	3.054.900
Banco Popular		
Préstamo sobre firmas que venció en octubre 1999	35	712.810

Banco del Pichincha

Préstamo sobre firmas al 18 % de interés anual que venció en noviembre 1999	179	3.647.856
--------------------------------------------------------------------------------	-----	-----------

Republic National Bank

1 Pagaré al 21,50% de interés anual que venció en julio de 1999	21	419.499
--------------------------------------------------------------------	----	---------

Banco de Crédito

Préstamo sobre firmas al 68% de interés anual que venció en mayo 1999		941.792
--------------------------------------------------------------------------	--	---------

Préstamo sobre firmas al 22% de interés anual que venció en mayo 1999	35	717.087
--------------------------------------------------------------------------	----	---------

Préstamo sobre firmas al 20% de interés anual que venció en octubre y noviembre 1999	130	2.647.580
-----------------------------------------------------------------------------------------	-----	-----------

Aval bancario al 22% de interés anual que venció en julio 1999	36	459.824
-------------------------------------------------------------------	----	---------

Préstamo sobre firma al 20% de interés anual que venció en septiembre 1999	692	14.111.405
-------------------------------------------------------------------------------	-----	------------

Banco Aserval

1 pagaré al 15,5% de interés anual, con vencimiento en agosto 2000	35	708.906
	6,292	152.138.277

12.- Garantías

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

- Hipoteca abierta No. 61289 avalúo noviembre-1999 por S/.8.153.630.000.
- Fianza solidaria celebrada entre certificados de depósito No. 006-0051735 "Obligación que asumen los conyuges Alfonso Andrade Peñaherrera y Patria Gross Rueda de Andrade, de tipo incondicional y absoluta sin corresponderles los beneficios de orden y extensión, ni estar la garantía limitada a suma o cantidad de dinero.
- Contrato de prenda comercial ordinaria sobre cartera por S/.3.602.174 miles
- Cartera de clientes. Contrato de prenda comercial por repuestos.
- Prenda comercial ordinaria, cartera de cliente Sico por US\$211,661 Fiducia (cartera clientes Sicocar por US\$210,273).
- Hipoteca abierta No. 61289 avaluo noviembre-1999 por S/.8.153.630.000.

13.- Gastos acumulados por pagar

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

	<u>Saldo</u>		<u>Saldo</u>	
	<u>31-12-98</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>31-12-99</u>
Beneficios sociales	241.669	4.068.470	-4.025.055	285.084
Intereses por pagar (Incluye US\$491)	5.920.856	23.987.474	-16.272.170	13.636.160
	<u>6.162.525</u>	<u>28.055.944</u>	<u>-20.297.225</u>	<u>13.921.244</u>

14.- Deudas a largo a plazo

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

	<u>En miles</u>	
	<u>US\$</u>	<u>S/.</u>
Banco Internacional		
1 pagaré al 18% de interés anual, con vencimiento en junio 2001	279	5.679.894
Banco Aserval		
1 pagaré al 15,5% de interés anual, con vencimiento en agosto 2001	332	6.755.011
Banco del Pacífico		
1 pagaré al 69,1% de interés anual, con vencimiento en agosto 2000		490.000
1 pagaré interés reajutable semestralmente con vencimiento en abril 2000	49	991.926
1 pagaré interés reajutable semestralmente con vencimiento en abril 2000	50	1.009.420
Banco Continental		
3 pagaré al 10% de interés anual, con vencimiento en mayo y noviembre 1999	190	3.868.727
1 pagaré al 10% de interés anual, con vencimiento en mayo 2000	211	4.298.370
1 pagaré al 10% de interés anual, que venció en agosto 1999	53	1.077.804
St. Georges Bank & Trust Co. Ltda.		
1 pagaré al 18% de interés anual, con vencimiento en diciembre 2000	1.165	23.717.408

Banco del Tungurahua

1 pagaré al 67,91% de interés anual, con vencimiento en mayo 2000		303.098
1 pagaré al 21% de interés anual que venció en febrero 1999	45	919.117
1 pagaré al 18,89% de interés anual que venció en enero 1999	29	604.971
1 pagaré al 16,82% de interés anual con vencimiento en mayo 2000	167	3.398.741

Solbanco

Carta de crédito al vencimiento en mayo 2000	84	1.701.325
Carta de crédito al vencimiento en noviembre 2000	84	1.701.325

Progreso

Pagaré que venció en febrero 1999		29.241
Carta de crédito al 10% de interés anual con vencimiento noviembre 2000	202	4.110.535
Total deudas a largo plazo	US\$ 2,941	60.656.913
Menos: vencimientos corrientes	2,330	48.222.008
Total deudas a largo plazo menos vencimientos corrientes	US\$ 611	12.434.905

Un resumen de los vencimientos anuales para los próximos dos años es como sigue:

1.999	(US\$.318)	S/. 6.499.860
2.000	(incluye US\$.2,012)	41.722.148
2.001	(US\$.611)	12.434.905

15.- Provisiones

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

	31-12-98	Adiciones	Ajustes	Pagos/ Castigos	31-12-99
Provisión para:					
Inversiones S/.	0	11.611.255	0	0	11.611.255
Cuentas de dudoso cobro	2.425.594	7.168.091	1.207.000	(219.889)	10.580.796
Obsolescencia de inventario	0	1.919.169	0	0	1.919.169
Desahucio	127.412	45.569	0	(25.255)	147.726

16.- Reserva legal

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

17.- Ajustes de años anteriores

En capital social, aportes para aumento de capital y reserva facultativa, corresponde a: registro efectuado al 31 de diciembre de 1998 por aumento de capital el mismo que fue autorizado e inscrito en agosto de 1999.

En reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, corresponde a: subestimación de la corrección monetaria de edificios por S/.676.386 miles y la compensación del saldo deudor de S/.194.356 miles.

En déficit acumulado, corresponde a: reversión de intereses ganados por reclamo tributario del año 1993 por S/.5.211.085 miles, sobrestimación de cuentas por cobrar en S/.469.860 miles y cuentas por pagar por S/.116.018 miles

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

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

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

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

Las tasas impositivas para el año 2000 son:

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

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.

19.- 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 de 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 sido renovado por las partes por cinco años más.

20.- Posición en moneda extranjera

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

	<u>En miles</u>
Activos:	
Caja y bancos	US\$ 156
Cuentas por cobrar	3,402
Cuentas y documentos por cobrar L/P	1,500
Total Activos	<u>5,058</u>
Pasivos:	
Porción corriente deuda a largo plazo	2,330
Préstamos bancarios	6,292
Cuentas por pagar	3,507
Gastos acumulados por pagar	491
Deuda a largo plazo	611
Total pasivos	<u>13,231</u>
Posición neta en moneda extranjera	US\$ <u>-8,173</u>

21.- Capital de trabajo negativo

La Compañía ha incurrido en pérdidas recurrentes en los últimos años y al 31 de diciembre de 1999, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en S/.168.260.239 miles.

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

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

22.- Diferencia entre libros y estados financieros que se acompañan

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

Diferencias en:	Aumento (Disminución) Miles de S/.
ESTADO DE SITUACION	
<u>Activo:</u>	
<u>Activo corriente</u>	
Caja y Bancos	125.339
Inversiones	-5.507.133
Cuentas por cobrar - neto	-55.746.896
Inventario, neto	-1.919.169
<u>Cuentas por cobrar a largo plazo</u>	48.029.972
Inversiones a largo plazo	-10.526.942
Total activo	<u>-25.544.829</u>

Pasivo y patrimonio**Pasivo corriente**

Vcto. cte. deuda a largo plazo	48.222.008
Préstamos Bancarios	-62.030.029
Cuentas por pagar - neto	14.796.275
Gastos acumulados por pagar	-147.726
Deuda a largo plazo	12.582.631
	<u>13.423.159</u>
Patrimonio	-38.967.988
Total pasivo y patrimonio	<u>-25.544.829</u>

ESTADO DE RESULTADOS

Pérdida	<u>-30.864.453</u>
---------	--------------------

23.- Eventos sub-secuentes

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

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

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

Las principales reformas relacionadas a las sociedades, son:

- La contabilidad se llevará en US Dólares.

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

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

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



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

A la Junta General de Accionistas y Directorio de
Comercial Sicocar S.A.

Hemos auditado los estados financieros de **Comercial Sicocar S.A.**, por el año terminado el 31 de diciembre de 1999, hemos emitido nuestro dictamen, con salvedades, sobre dichos estados financieros con fecha julio 10, 2000 (Excepto por la nota 23 para lo cual la fecha es 29 de septiembre del 2000).

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

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

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

↳

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador



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

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

En nuestra revisión determinamos que la Compañía no ha cancelado por concepto del Impuesto al Valor Agregado de S/3.422.788 miles correspondiente a los meses de marzo, mayo, junio, julio, septiembre y noviembre; Retenciones del Impuesto al Valor Agregado S/45.084 miles de los meses de junio, julio y septiembre, más los intereses por mora provisionados de ambos impuestos por S/1.274.010 miles.

Hemos considerado la situaciones del incumplimiento descrito en los párrafos anteriores, para formarnos nuestra opinión de si los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 1999 de **Comercial Sicocar S.A.**, presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados, y este informe no afecta nuestro informe emitido con fecha julio 10, 2000 (Excepto por la nota 23 para lo cual la fecha es 29 de septiembre del 2000) sobre el examen de dichos estados financieros.

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

HERRERA CHANG & ASOCIADOS
SC-RN/AE N° 010

Francisco Herrera Jurado
Licencia Profesional N° 6550

Julio 10, 2000

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador