



HERRERA CHANG
& asociados

Guayaquil, diciembre 10 del 2004

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

REF.: Expediente
N° 6131-82

En cumplimiento a la Resolución N° 03.Q.ICI.002 emitida por la Superintendencia de Compañías el 5 de marzo del 2003, estamos enviando el informe de Auditoría externa sobre los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 de la Compañía **Comercial Sicocar S.A.**

Atentamente,

HERRERA CHANG & ASOCIADOS
SC-RNAE N°010


Miullin Chang de Herrera
Licencia Profesional N° 6239



14 DIC. 2004

Carchi 601 y Quisquís, Guayaquil - Ecuador

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

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

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

Comercial Sicocar S. A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre del 2003

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

14 DIC. 2003





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado el estado de situación adjunto de **Comercial Sicocar S. A.** al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Excepto por lo indicado en los siguientes párrafos, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

No obtuvimos respuestas a las solicitudes de ciertos Asesores legales de la Compañía sobre la situación legal respecto de los juicios o acciones judiciales y extrajudiciales en que la Compañía tenga participación y que como consecuencia de ello ocasione eventuales pérdidas no registradas, con incidencia en los estados financieros a esta fecha.

No hemos recibido respuestas a las solicitudes de confirmación de saldos de Instituciones Financieras como: Saint Georges Bank, Popular, Sol Banco, Progreso, Republic National Bank, Bancomex y Crédito; deudores como: Accionistas: Alfonso Andrade; Relacionada: Mangle; Inversiones en acciones: Maresa, Paencor, Sicocorp, Electroquil e Incagenco; Cuentas por Cobrar: Maystar Overseas y Registrador de la Propiedad y Mercantil. A pesar de efectuar procedimientos alternos de auditoría, no nos fue posible satisfacernos de la eventual existencia de otras transacciones y saldos y su efecto, si los hubiere, sobre los estados financieros adjuntos y estado de resultados.

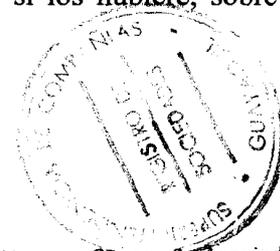
24

Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

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

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325



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



Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía presenta como saldo en cuentas por cobrar - clientes US\$1.213.726 que incluye US\$1.099.696 de cartera vencida. De este saldo no nos fue factible satisfacernos de la razonabilidad debido a que no existen controles adecuados sobre los valores a recuperar, las garantías entregadas, no estaban conciliados los saldos y la Compañía no ha constituido provisión por este concepto. Los principios de contabilidad requieren que las cuentas por cobrar se reflejen a su valor de realización y que los efectos se registren en el resultado.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía presenta como saldo en inventarios de repuestos US\$827.707. De este saldo no nos fue factible satisfacernos de la razonabilidad debido a que no existen controles adecuados sobre los ingresos, egresos y transferencias en el sistema de inventario.

Según se indica en las notas 2 y 9, la Compañía acogiéndose a disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre de 1999, difirió pérdidas en cambio por un monto de US\$3.537.689 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. Durante el 2003 las referidas pérdidas fueron parcialmente amortizadas, generando un cargo a resultados del año por US\$707.538. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia, las pérdidas acumuladas al inicio y al final del año se encuentran subestimadas en US\$1.415.076 y US\$707.538, respectivamente y las pérdidas del año se encuentra sobreestimada en US\$707.538.

Existen ajustes de años anteriores que incluyen reversión de pasivos de la Compañía Mangle S.A. por US\$1.911.135 que la Administración informa corresponden a intereses provisionados y que fue aprobado por el Directorio; además bajas de cuentas por cobrar-pagar y otras por US\$96.652 y reversión de saldos con compañías relacionadas por US\$117.598.

La Compañía no nos ha entregado documentación relacionada a los convenios de fideicomisos por lo tanto no hemos podido determinar si los mismos han sido registrados adecuadamente y no hemos recibido los estados financieros por parte de los fiduciarios.

En nuestra opinión, debido a la significatividad de los asuntos mencionados en los párrafos anteriores, los estados financieros indicados en el primer párrafo no presentan razonablemente, la situación financiera de **Comercial Sicocar S. A.** al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad aceptados en el Ecuador.

209

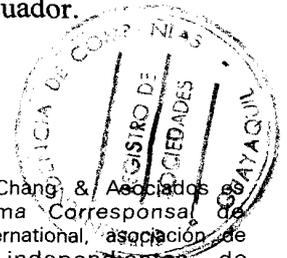
Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

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

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

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





HERRERA CHANG

& asociados

A la Compañía se le suspendió la distribución de los vehículos Toyota desde el 2000, por lo que mantiene juicios con Toyota Tsusho Corporation, cuyo monto no hemos podido cuantificar y a la fecha de nuestra revisión no conocemos la probabilidad de fallo de ciertos juicios.

Como se indica en la nota 19, los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 presentan déficit acumulado por las pérdidas recurrentes incurridas en los últimos años; y los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$15.045.905; por la reducción de sus operaciones; por lo que existen importantes dudas con respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos fueron preparados asumiendo que **Comercial Sicocar S. A.** seguirá como negocio en marcha, por consiguiente no incluyen ajustes relacionados con la recuperación y clasificación de los montos de los activos, o los montos y la clasificación de pasivos.

La Compañía cambió durante el año 2003 el porcentaje de depreciación de los edificios y galpones, originando un incremento en resultados de US\$157.308.

En marzo 11 del 2004 se emitió la Resolución N° AGD-GG-2004-023 por parte de la Agencia de Garantía de Depósitos donde ordena la incautación de todos los bienes de la Compañía y dispone que los mismos pasen a formar parte de sus activos (nota 21).

Herrera Chang & Asociados
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 010

Septiembre 28, 2004

Miulin Chang de Herrera
Miulin Chang de Herrera
Socia

14 DIC 2004



Carchi 601 y Quisquis, Guayaquil - Ecuador

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

e-mail: herreraf@impsat.net.ec

P.O. Box: 09-01-8325

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

Comercial SICOCAR S. A.
(Guayaquil- Ecuador)

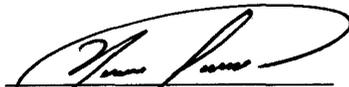
ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2003

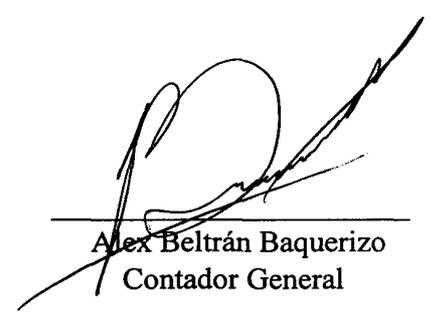
Activos

Activo corriente:

Caja y bancos		US\$	4.324
Cuentas por cobrar:			
Clientes (nota 4)	1.213.726		
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 18)	32.136		
Otros	9.588		
Total cuentas por cobrar	1.255.450		
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 13)	370.131		
Menos intereses no devengados (nota 2e)	875		
Cuentas por cobrar, neto			884.443
Inventarios:			
Repuestos	827.707		
Menos provisión para obsolescencia (nota 13)	82.880		
Inventarios, neto			744.827
Total activo corriente			1.633.594
Cuentas y documentos por cobrar largo plazo-relacionadas (nota 7)			1.482.228
Propiedades y equipos	18.862.552		
Menos depreciación acumulada	1.738.211		
Total propiedades y equipos, neto (nota 5)			17.124.34
Inversiones a largo plazo (nota 8)			5.473
Cargos diferidos y otros (nota 9)			759.647
		US\$	<u>21.005.283</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ecto. Nestor Pesantez
Gerente General


Alex Beltrán Baquerizo
Contador General

Comercial SICOCAR S. A.
(Guayaquil- Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre del 2003

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario		US\$	752
Préstamos bancarios (nota 10)			6.555.918

Cuentas por pagar:

Proveedores	3.344.500		
Impuestos por pagar	728.456		
Otras	460.370		
Total cuentas por pagar			4.533.326

Gastos acumulados por pagar (nota 12)			5.589.503
Total pasivo corriente			16.679.499

Deuda a largo plazo -

Relacionadas y accionistas (nota 3)			3.762.993
-------------------------------------	--	--	-----------

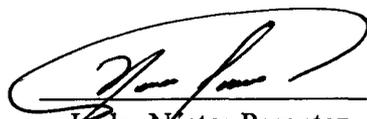
Total pasivos			20.442.492
----------------------	--	--	-------------------

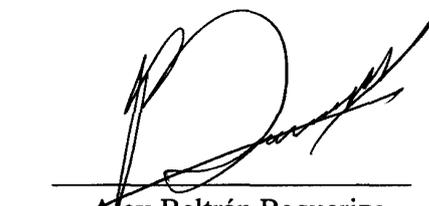
Patrimonio:

Capital acciones - suscritas y pagadas: 3.330.000 acciones de US\$0,40 cada una	1.332.000		
Aportes para futuras capitalizaciones	199		
Reserva legal (nota 15)	24.286		
Reserva facultativa	795		
Reserva por valuación de activos (nota 2j)	10.531.407		
Reserva de capital (nota 16)	6.343.238		
Déficit acumulado	-17.669.134		
Total patrimonio			562.791

US\$	21.005.283
-------------	-------------------

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros


Lcdo. Néstor Pesantez
Gerente General

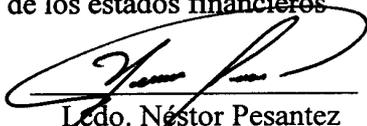

Alex Beltrán Baquerizo
Contador General

Comercial SICOCAR S. A.
(Guayaquil- Ecuador)

ESTADO DE RESULTADOS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Ventas		US\$	1.705
Costo de ventas			<u>1.224</u>
Utilidad bruta			481
Gastos de operación:			
Gastos administrativos y generales	1.184.530		
Gastos de ventas	<u>503.183</u>		
Total gastos de operación			<u>1.687.713</u>
Pérdida en operación			-1.687.232
Otros ingresos (egresos):			
Gastos financieros	-1.141.957		
Amortización diferencial cambiario (nota 9)	-707.545		
Otros, neto	<u>7.482</u>		
Total otros ingresos (egresos)			-1.842.020
Pérdida del ejercicio		US\$	<u>-3.529.252</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ldo. Néstor Pesantez
Gerente General

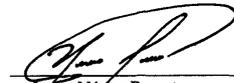

Alex Beltrán Baquerizo
Contador General

Comercial SICOCAR S.A.
(Guayaquil- Ecuador)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

	Capital acciones	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por valuación de activo	Reserva de capital	Déficit acumulado	Total
Saldo al inicio del año, previamente informado	US\$ 1.332.000	199	24.286	795	10.593.409	6.343.238	-15.835.711	2.458.216
Ajustes de años anteriores (nota 17)	0	0	0	0	-62.001	0	1.695.829	1.633.828
Saldo al inicio del año, ajustado	1.332.000	199	24.286	795	10.531.407	6.343.238	-14.139.882	4.092.043
Pérdida del ejercicio	0	0	0	0		0	-3.529.252	-3.529.252
Saldo al final del año	US\$ 1.332.000	199	24.286	795	10.531.407	6.343.238	-17.669.134	562.791

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Ldo. Néstor Pesantez
Gerente General


Alex Beltrán Baquerizo
Contador General

Comercial SICOCAR S. A.
(Guayaquil- Ecuador)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Flujos de efectivo en las actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	S	156.764	
Efectivo pagado a proveedores y empleados		129.691	
Gastos financieros, neto		-1.141.957	
Otros, neto		<u>7.475</u>	
Efectivo neto usado en las actividades de operación			-848.027

Flujos de efectivo en las actividades de inversión-

Adquisición de propiedades y equipos			-2.143
--------------------------------------	--	--	--------

Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento:

Disminución de sobregiro bancario		-2.049	
Préstamos de compañías relacionadas		<u>852.288</u>	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			<u>850.239</u>

Aumento neto en efectivo 69

Efectivo al inicio del año 4.255

Efectivo al final del año US\$ 4.324

P A S A N

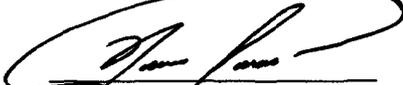
Comercial SICOCAR S. A.
(Guayaquil- Ecuador)

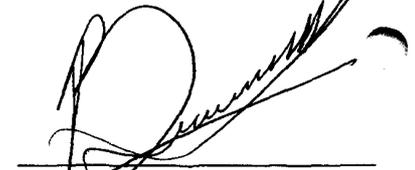
VIENEN

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

Pérdida del ejercicio		US\$ -3.529.252
Partidas de conciliación entre la pérdida del ejercicio con el efectivo neto usado en las actividades de operación:		
Depreciación	425.500	
Provisión para jubilación patronal	4.638	
Amortización diferencial cambiario	707.538	
Total partidas conciliatorias		1.137.676
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución en cuentas por cobrar	165.589	
Aumento en inventarios	-19.714	
Aumento en cuentas y documentos por cobrar, L.P.	6.284	
Aumento en cuentas por pagar	345.424	
Aumento en gastos acumulados por pagar	1.059.643	
Disminución en provisión por desahucio	-13.678	
Total cambios en activos y pasivos		1.543.549
Efectivo neto usado en las actividades de operación		US\$ <u>-848.027</u>

Las notas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros


Lcdo. Néstor Pesantez
Gerente General


Alex Beltrán Baquerizo
Contador General

Comercial SICO CAR S. A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre del 2003

1.- Operaciones

Comercial SICO CAR S. A. se constituyó en Ecuador en la ciudad de Cuenca el 4 de agosto de 1982, y su actividad es la comercialización de repuestos y accesorios. En 1994, cambió su domicilio a la ciudad de Guayaquil.

El contrato de distribución y comercialización exclusiva de vehículos nuevos y piezas de recambio, suministrados por Toyota Tsusho Corporation domiciliada en Japón, fue suspendido en el 2000.

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.

2.- Resumen de políticas importantes de contabilidad

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación:

a) Bases de presentación

La Compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC promulgadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, y aprobadas por la Superintendencia de Compañías entidad encargada de su control y vigilancia, y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

La Compañía de acuerdo con disposiciones de la Superintendencia de Compañías difirió la pérdida en cambio originada en el año 1999, esta norma establece un tiempo de amortización de hasta 5 años, tiempo durante el cual no se podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario diferido.

b) Cuentas y documentos por cobrar

Las cuentas y documentos por cobrar a clientes incluyen los intereses calculados hasta la fecha de vencimiento de los adeudos.

c) Provisión para cuentas de dudoso cobro

La Compañía registra con cargo a los resultados la provisión para cuentas de dudoso cobro.

d) Provisión para recuperación de inversiones

La Compañía registra con cargo a los resultados provisión para cubrir eventuales pérdidas que podrían ocurrir en su recuperación.

e) Intereses no devengados

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

f) Inventarios

Los inventarios de repuestos están valuados al costo promedio.

g) Propiedades y equipos

Las propiedades y equipos están registrados al costo de adquisición convertidos a US Dólares, excepto los terrenos e inmuebles que se registraron a su valor de mercado según avalúo, efectuado por un perito independiente (nota 5).

El método de depreciación utilizado es el de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

- Edificios y galpones	5%
- Instalaciones	10%
- Vehículos	20%
- Equipos de computación	33%

La Compañía durante el año 2003 efectuó cambio en la estimación contable de la depreciación de los edificios y galpones, determinando como porcentaje anual el 5% cuando en años anteriores utilizó el 2,5%.

h) Inversiones a largo plazo.

Las inversiones en acciones y participaciones en otras compañías están registradas al costo convertido a US dólares.

i) Cargos diferidos

Está constituido por el diferencial cambiario diferido desde 1999 y se amortiza por el método de línea recta al 20% anual.

La Compañía no podrá repartir utilidades a sus accionistas hasta cuando se haya amortizado el diferencial cambiario diferido.

j) Reserva por valuación de activos

Corresponde al efecto de registrar el inmueble propiedad de la Compañía a valor de mercado, en base a avalúo.

k) Reserva para jubilación patronal y desahucio

Las disposiciones legales vigentes, establecen el pago obligatorio por parte de los empleadores de las pensiones de jubilación patronal a los trabajadores que presten 25 años de servicios continuos o el pago de la parte proporcional para aquellos que trabajen entre 20 y 25 años para un mismo empleador. La Compañía efectuó cargo a resultados en base a estimación contable y ajustó el saldo debido a la liquidación de todos los trabajadores.

3.- Compañías relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas se efectúan en términos, condiciones y precios establecidos en bases especiales debido a que esta Compañía forma parte de un grupo corporativo con administración común.

La Compañía durante el año 2003 recibió préstamos de relacionadas que sirvieron principalmente para abonar a deudas, cancelar a trabajadores, solventar el pago de servicios y honorarios varios.

La Compañía mantiene en cuentas por pagar largo plazo, préstamo por US\$1.400.526 a la compañía relacionada Mangle S. A. cuya tasa de interés anual es el 8% y no tiene vencimiento específico. Durante el año 2003 se efectuó reversión de pasivos contra resultados de años anteriores por US\$1.911.135.

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

4.- Clientes

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo se descompone de la siguiente manera:

	<u>US\$</u>
Cuentas por cobrar	12.500
Documentos por cobrar	<u>1.201.226</u>
	1.213.726
Menos: Vencimiento corriente	<u>1.213.726</u>
Cuentas y documentos por cobrar Largo plazo	<u>0</u>

5.- Propiedades y equipos

El movimiento de propiedades y equipos durante el año 2003, es como sigue:

	<u>En US\$</u>			<u>% de Deprec.</u>
	<u>Saldo al 31-12-2002</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transf.</u>	
Costo				
Terrenos	11.450.250	0		11.450.250
Edificios, galpones	6.292.307	0		6.292.307 5%
Instalaciones	1.096.928	0		1.096.928 10%
Vehículos	16.337	0		16.337 20%
Equipos de computación	4.587	2.143		6.730 33%
Construcciones en curso	<u>62.001</u>	<u>0</u>	<u>-62.001</u>	<u>0</u>
Total costo y corrección monetaria	18.922.411	2.143	-62.001	18.862.552
Depreciación acumulada:	<u>1.312.711</u>	<u>425.500</u>	<u>0</u>	<u>1.738.211</u>
Total propiedades y equipos, neto	<u>17.609.700</u>			<u>17.124.341</u>

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$425.500.

En el año 2002 la Compañía registró la revalorización de sus terrenos y edificios por US\$7.083.243 y US\$1.883.224, neto; respectivamente; mediante avalúo de peritos independientes realizado el 22 de julio del 2003, incrementando los activos y patrimonio.

El terreno y el edificio tiene constituida hipoteca abierta a favor de la Compañía Toyota Tsusho Corporation (nota 11).

En marzo 11 del 2004 se recibió de la Agencia de Garantía de Depósitos la Resolución N° AGD-GG-2004-023 que dispone la incautación y disposición de los bienes inmuebles como parte de los activos de la mencionada Agencia (nota 21).

6.- Propiedad Intelectual

La Compañía en el campo de derechos de autor no nos ha proporcionado las licencias por el derecho a utilizar los programas de informática.

7.- Cuentas y documentos por cobrar largo plazo-relacionadas

Al 31 de diciembre del 2003, el saldo se descompone de la siguiente manera:

	<u>US\$</u>
Relacionadas	<u>1.482.228</u>

En relacionadas, se incluyen US\$600.000 por cobrar a la Compañía Maystar Overseas Corp., por la venta de acciones de las Compañías Freimil S. A. y Aguirre S. A.; a pagarse en cinco años, desde la suscripción del convenio (Septiembre 12 del 2000), aunque no existe cumplimiento de las anualidades. Además incluye US\$403.206 y US\$333.942 del Sr. Alfonso Andrade y de la Compañía Bamin respectivamente, por valores adeudados en años anteriores y no cancelados.

8.- Inversiones a largo plazo

Un resumen del movimiento de las inversiones en acciones es el siguiente:

	% Participación en el capital	N° acciones	Valor de cada acción	US\$		Saldo 31-12-03
				Saldo 31-12-02	Bajas	
Inversiones en acciones:						
Compañías relacionadas						
Solbanco S. A.				466.507	-466.507	0
Paencor S. A.				1.130	-1.130	0
Sicocorp S. A.	40	20.000	0,04	1.507	-1.507	0
Incagenco		126.500	0,04	5.060	-5.060	0
Otras compañías						
Electroquil S. A.				3.882	-3.882	0
Maresa Holding S.A.		5.473	1	5.473	0	5.473
				483.559	-478.086	5.473
Menos: Provisión en recuperación de inversión (nota 13)						
				469.510	-469.510	0
				<u>14.049</u>		<u>5.473</u>

La Compañía no ha recibido la certificación del valor patrimonial proporcional de la compañía receptora de la inversión para comparar que el valor reexpresado no sea superior al valor patrimonial.

9.- Cargos diferidos y otros activos

Un resumen del movimiento de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2003, es el siguiente:

	US\$		
	Saldo 31-12-02	Amortización	Saldo 31-12-03
Cargos diferidos:			
Diferencial cambiario	3.537.689		3.537.689
Amortización	2.122.613	707.538	2.830.151
Subtotal	1.415.076	707.538	707.538
Vehículos usados	52.109	0	52.109
Total	1.467.185	707.538	759.647

10.- Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2003 los préstamos bancarios se descomponen en:

	US\$
Filanbanco	
Al 16.82% de interés anual, vencido en enero 2000	3.325.965
Gastos judiciales	24.063
Bancomex	
Al 18% de interés anual, vencido en marzo 2000	1.740.000
Banco Popular	
Al 18% de interés anual, vencido en octubre 1999	34.515
Republic National Bank	
Al 21,50% de interés anual vencido en mayo 1999	26.409
Banco de Crédito	
Al 20% de interés anual vencido en septiembre 1999	239.612
Al 20% de interés anual vencido en septiembre 1999	439.000
Al 20% de interés anual vencido en octubre 1999	38.000
Al 20% de interés anual vencido en noviembre 1999	60.000
Al 20% de interés anual vencido en octubre 1999	80.000

Banco del Tungurahua

Al 21% de interés anual,
vencido en febrero 1999 45.130

Al 18,89% de interés anual,
vencido en enero 1999 26.759

Solbanco

Carta de crédito vencida en noviembre 2000 167.179

Progreso

Al 16,82% de interés anual,
vencido en febrero 1999 1.877

Cartas de crédito:

Al 2% de interés, vencido en Mayo 1999 50.458

Al 2% de interés, vencido en Nvbre 1999 50.458

Al 2% de interés, vencido en Mayo 2000 50.458

Al 2% de interés, vencido en Nvbre 2000 50.458

Al 4% de interés, vencido en Mayo 1999 7.339

Al 4% de interés, vencido en Nvbre 1999 5.518

Al 4% de interés, vencido en Mayo 2000 4.122

Al 4% de interés, vencido en Nvbre 2000 2.332

Banco Aserval

Al 11,75% de interés anual,
vencido en agosto 2001 86.266

6.555.918

11.- Garantías

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

- El terreno y el edificio tiene constituida hipoteca abierta a favor de la Compañía Toyota Tsusho Corporation.(nota 5).
- Contrato de Fianza solidaria entre Sr.Alfonso Andrade, Patricia de Andrade y Filanbanco.
- Contrato de Prenda comercial de maquinarias y herramientas con Filanbanco.
- Pagarés endosados a favor de Filanbanco por un total de US\$1.720.425.

12.- Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre del 2003 el detalle de los gastos acumulados por pagar, es como sigue:

	US\$			
	Saldo			Saldo
	31-12-02	Adiciones	Pagos	31-12-03
Beneficios sociales	16.549	6.273	-22.822	0
Intereses por pagar	4.572.255	1.017.248	0	5.589.503
	<u>4.588.804</u>	<u>1.023.521</u>	<u>-22.822</u>	<u>5.589.503</u>

13.- Provisiones

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la Compañía durante el año 2003:

	US\$				
	Saldo				Saldo
	31-12-02	Adiciones	Pagos	Bajas	31-12-03
Provisión para:					
Inversiones (nota 8)	469.510	0	-469.510	0	0
Cuentas de dudoso cobro	435.373	0	0	-65.242	370.131
Obsolescencia de inventarios	82.880	0	0	0	82.880
Jubilación patronal y desahucio	9.039	4.638	-13.678	0	0

14.- Jubilación patronal

El Código de Trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. La Compañía efectuó cargo a resultados en base a estimación contable y ajustó el saldo debido a la liquidación de todos los trabajadores.

15.- 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.

16.- Reserva de capital

El saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital podrá capitalizarse, previa resolución de la junta general de accionistas, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las

hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

17.- Ajustes de años anteriores

Corresponde principalmente a reversión de pasivos contra resultados de años anteriores de la Compañía Mangle S.A. por US\$1.911.135 que la Administración informa corresponden a intereses provisionados y que fue aprobado por el Directorio; además ajuste de construcciones en proceso contra la reserva por valuación de activos por US\$62.001 y ajustes por baja de cuentas contables por US\$274.251.

18.- Impuesto a la renta pagado en exceso

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

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

El movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso al 31 de diciembre del 2003 es:

	<u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	31.939
Retenciones en la fuente del año	<u>197</u>
Saldo al final del año	<u><u>32.136</u></u>

19.- Pérdidas recurrentes y capital de trabajo negativo

La Compañía presenta déficit acumulado por las pérdidas recurrentes en los últimos años y al 31 de diciembre del 2003, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$15.045.905.

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 el total de 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.

20.- Contingentes

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene los siguientes contingentes:

- a) Demanda de daños y perjuicios planteada contra Toyota Tsusho Corporation y Toyota Motor Corporation que se tramita en el Juzgado Tercero de lo Civil de Quito, juicio No. 1040-2001;
- b) Demanda de nulidad de Hipoteca, planteada contra Toyota Tsusho Corporation y Toyota Motor Corporation, que se tramita en el Juzgado Vigésimo Cuarto de lo Civil de Guayaquil, juicio No. 588-4-2000;
- c) Demanda ejecutiva planteada por Toyota Tsusho Corporation y Toyota Motor Corporation contra Sicocar, que se tramita en el Juzgado Quinto de lo Civil de Guayaquil con el No. 27-C-01; y,
- d) Demanda por cobro de facturación por almacenamiento por Banco del Pacífico contra Sicocar que se tramita en el Juzgado Cuarto y Sexto de lo Civil.

21.- Eventos subsecuentes

Con fecha marzo 11 del 2004 la Agencia de Garantía de Depósitos emitió la Resolución N° AGD-GG-2004-023 que contiene principalmente lo siguiente:

- Ordenar la Incautación de todos los bienes muebles, inmuebles, derechos, participaciones y acciones de propiedad o que se presuman de público conocimiento de propiedad de: Sociedad Industrial y Comercial C.A. SICO, Comercial Sicocar S.A., Bamin, Sicorent; así como de todas y cada una de las empresas vinculadas y relacionadas.
- Proponer que con la incautación y venta de los bienes de Sociedad Industrial y Comercial C.A. SICO y Comercial Sicocar S.A., se cancelen los créditos que mantienen el Sr. Alfonso Andrade Peñaherrera y Luis Espinoza Román.
- Disponer que el bien inmueble pase a formar parte de los activos de la Agencia de Garantía de Depósitos.

En marzo del 2004 la Compañía entregó en calidad de préstamo, repuestos a su relacionada SICO para efectuar dación en pago al Banco Guayaquil por US\$49.814.
