

727A

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
SICORENT S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **SICORENT S.A.** al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. Como se menciona en la Nota L, la administración mantiene registrado en cuentas de orden US\$140,914.25 correspondiente al costo del 68% de sus vehículos que garantizan las deudas de su relacionada Sicocar S.A. a favor de instituciones financieras. Dicha transacción debió ser registrada como contingente.
4. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 3, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, la situación financiera de **SICORENT S.A.** al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.
5. Los estados financieros adjuntos se han preparado considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Actualmente la Compañía mantiene el 68% de su flota de vehículos prendados en garantía por préstamos de una de sus relacionadas, impidiendo la renovación de su flota de vehículos y disminuyendo su competitividad en el mercado. Esto nos lleva a pensar que existen importantes dudas con respecto a que la Compañía pueda continuar como negocio en marcha.

Pannell Kerr Forster

3 de mayo del 2002
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

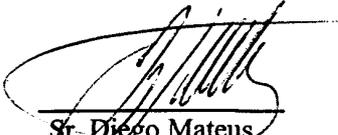


15 JUL. 2002

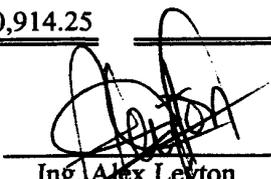
SICORENT S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2001	2000
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	1,135.18	9,911.49
Cuentas por cobrar (Nota D)	127,714.71	66,703.41
Gastos pagados por anticipado (Nota E)	18,337.30	7,698.89
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	147,187.19	84,313.79
ACTIVOS FIJOS (Nota F)	232,681.74	335,411.50
ACTIVOS DIFERIDOS (Nota G)	128,457.68	164,965.28
TOTAL ACTIVO	508,326.61	584,690.57
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PA Bajas de activos fijos		
Cuentas por pagar (Nota H)	15,059.32	4,682.54
Gastos acumulados por pagar	541.71	1,285.16
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	15,601.03	5,967.70
PASIVOS DIFERIDOS	68.94	
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota I)	33,994.03	76,487.88
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)		
Acciones comunes	4,000.00	4,000.00
Aporte para futuro aumento de capital	115,218.11	115,218.11
Reserva legal	31.30	31.30
Reserva de capital	441,343.69	441,343.69
Resultados acumulados	(101,930.49)	(58,358.11)
	458,662.61	502,234.99
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	508,326.61	584,690.57
CONTINGENTES (Nota K)	1,504.61	1,504.00
CUENTAS DE ORDEN (Nota L)	140,914.25	



Sr. Diego Mateus
Gerente General



Ing. Alex Leyton
Contador General

Vea notas a los estados financieros

SICORENT S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2001	2000
INGRESOS		
Ingresos por alquiler (Nota M)	199,064.95	162,422.98
Otros ingresos	1,338.80	123,874.99
	<u>200,403.75</u>	<u>286,297.97</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo de mantenimiento	91,607.34	46,585.78
Gastos operacionales	68,024.93	39,169.97
Gastos administrativos	81,585.14	150,612.30
Gastos financieros	1,109.69	23,635.70
Bajas de activos fijos		20,432.30
Resultado por exposición a la inflación		3,088.64
	<u>242,327.10</u>	<u>283,524.69</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	<u>(41,923.35)</u>	<u>2,773.28</u>


 Sr. Diego Mateus
 Gerente General


 Ing. Alex Leyton
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

SICORENT S.A.**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresados en USDólares)

	Acciones comunes	Aporte para futuro aumento de capital	Reserva legal	Reexpresión monetaria	Reserva por revalorización del patrimonio	Reserva de capital	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2000	4,000.00	122,468.11	31.30		112,548.24		
Utilidad del ejercicio							2,773.28
Transferencia cuenta por pagar SICOCAR		(7,250.00)					
Aplicación NEC 17				(50,217.92)	356,357.20		
Ajuste de años anteriores				22,707.21	(51.04)		(61,131.39)
Transferencias según Nec 17				27,510.71	(468,854.40)	441,343.69	
Saldo al 31 de diciembre del 2000	4,000.00	115,218.11	31.30	0.00	0.00	441,343.69	(58,358.11)
Pérdida del ejercicio							(41,923.35)
Impuesto a la Renta año 2000							(1,225.08)
Participación trabajadores año 2000							(415.99)
Ajuste de años anteriores							(7.96)
Saldo al 31 de diciembre del 2001	4,000.00	115,218.11	31.30	0.00	0.00	441,343.69	(101,930.49)



Sr. Diego Mateus
Gerente General



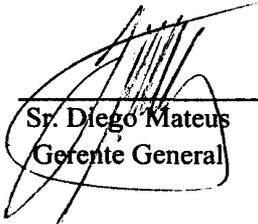
Ing. Alex Lezón
Contador General

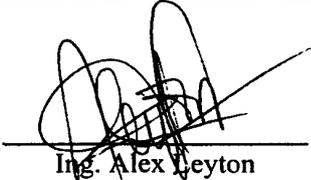
Vea notas a los estados financieros

SICORENT S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	2001	2000
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	138,053.65	163,307.91
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(27,617.25)	(549,617.81)
Gastos financieros	(1,109.69)	(23,635.70)
Otros ingresos	1,338.80	120,786.35
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>110,665.51</u>	<u>289,159.25</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Disminución del pasivo a largo plazo	<u>(119,441.82)</u>	<u>(279,919.92)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(119,441.82)</u>	<u>(279,919.92)</u>
Bajas de activos fijos		
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	(8,776.31)	9,239.33
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>9,911.49</u>	<u>672.16</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>1,135.18</u></u>	<u><u>9,911.49</u></u>


 Sr. Diego Mateus
 Gerente General


 Ing. Alex Leyton
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

SICORENT S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	2001	2000
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	(41,923.35)	2,773.28
Más: Partidas que no requieren la utilización del efectivo		
Resultado por exposición a la inflación		3,088.64
Diferencia en cambio		20,432.30
Depreciación	49,192.86	63,411.76
Provisión para cuentas incobrables		6,948.12
Venta de activos fijos	10,238.52	2,954.05
Bajas de activos fijos	43,298.41	208,134.23
Amortizaciones	34,420.43	34,420.43
	<u>95,226.87</u>	<u>342,162.81</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Valores negociables		11,762.54
Cuentas por cobrar	15,920.46	10,920.93
Gastos pagados por anticipado	10,638.41	(2,287.58)
Otros activos		14,694.08
Cuentas por pagar	(10,376.78)	(89,144.10)
Gastos acumulados por pagar	(743.45)	1,050.57
	<u>15,438.64</u>	<u>(53,003.56)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>110,665.51</u>	<u>289,159.25</u>

Vea notas a los estados financieros

SICORENT S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000****A. SICORENT S.A.:**

Fue constituida en la ciudad de Guayaquil - Ecuador el 29 de junio de 1995. Su actividad es el arrendamiento de vehículos, para lo cual cuenta con una flota de 19 vehículos compuesta por autos, camionetas y carros todo terreno, brindando este servicio a través de dos agencias en Guayaquil y una en Quito.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los activos fijos registrados al 31 de marzo del 2000 están contabilizados según el procedimiento establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha, al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Equipo de oficina	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	10
Equipo de computación	5

Los ingresos y gastos se registran por el método devengado, los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Las provisiones para cuentas incobrables se establecen en base al análisis de antigüedad de la cartera. Las provisiones se cargan a gastos y los castigos se contabilizan contra la provisión. En el año 2001 no se ha registrado provisión

Diferencia en cambio: Hasta el 31 de marzo del 2000 se registró en Resultados. A partir del 1 de abril del 2000 las transacciones se registran en USDólares, por lo que no se produce diferencia en cambio por esa moneda.

SICORENT S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:**
(Continuación)

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

Entorno económico: Durante el año 2001 los efectos del proceso de dolarización presentan cifras macroeconómicas favorables para la economía del Ecuador, lo que fortalece la confianza de los organismos multilaterales para continuar apoyando los programas macros del Gobierno. Al cierre del año, se reporta un crecimiento del 5.4% en el PIB, un índice de desempleo del 9.5% y una inflación del 22.4%. Las autoridades económicas sostienen que la economía del país seguirá mejorando.

C. EFECTIVO:

El efectivo conciliado al cierre del período está conformado de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Fondos de caja	260.10	176.00
Bancos	(1) 875.08	9,735.49
	<u>1,135.18</u>	<u>9,911.49</u>

(1) Valores depositados en bancos locales.

D. CUENTAS POR COBRAR:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Compañías relacionadas	(1) 91,256.97	23,218.29
Clientes	(2) 16,917.72	20,336.96
Empleados	487.37	299.67
Deudores varios	(3) 31,007.69	34,803.53
	139,669.75	78,658.45
Menos: Provisión para cuentas incobrables	11,955.04	11,955.04
	<u>127,714.71</u>	<u>66,703.41</u>

(1) Ver Nota N.

(2) Corresponde a valores pendientes de cobro por alquiler de vehículo.

(3) Corresponde a saldo pendiente por cobrar al Sr. Alfonso Andrade.

SICORENT S.A.**E. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Anticipo de impuestos	382.07	382.07
Retenciones de terceros	6,358.82	4,444.06
Publicidad	6,703.46	1,523.00
Seguros	3,586.00	1,349.76
Crédito tributario	595.04	
Impuestos en reclamo	711.91	
	<u>18,337.30</u>	<u>7,698.89</u>

F. ACTIVOS FIJOS:

	<u>Saldo al</u> <u>01-01-01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>(1) Bajas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-12-01</u>
Costo:					
Equipos de computación	11,835.80				11,835.80
Muebles y enseres	5,794.73			(2,303.70)	3,491.03
Equipos de oficina	14,221.73			(11,494.02)	2,727.71
Vehículos	536,238.66		(20,824.95)	(65,184.71)	450,229.00
	568,090.92		(20,824.95)	(78,982.43)	468,283.54
Menos: Depreciación acumulada	232,679.42	49,192.83	(10,586.43)	(35,684.02)	235,601.80
	<u>335,411.50</u>	<u>(49,192.83)</u>	<u>(10,238.52)</u>	<u>(43,298.41)</u>	<u>232,681.74</u>

(1) Durante el año 2001, se encontraron faltantes de muebles y equipos de oficina, además los vehículos signados con los números 209 y 304 no se encontraron en la flota desde el año 1999, por lo tanto, se dieron de baja.

G. ACTIVOS DIFERIDOS:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Gastos de constitución	(1) 104,493.34	104,493.34
Diferencial cambiario	(2) 135,217.60	135,217.60
Depósitos en garantías	3.83	3.85
Cuentas por liquidar		2,087.15
	<u>239,714.77</u>	<u>241,801.94</u>
Menos: Amortización acumulada	(3) 111,257.09	76,836.66
	<u>128,457.68</u>	<u>164,965.28</u>

(1) Corresponden a gastos incurridos al constituirse la compañía, los que se amortizan en un periodo de 10 años.

(2) Corresponde a diferencial cambiario originado en el periodo de mayo a diciembre de 1999, cuyo plazo de amortización es hasta 5 años.

(3) El movimiento de la amortización, fue como sigue:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo al inicio del año	76,836.66	12,141.57
Ajustes por Nec 17		30,274.66
Amortización del 2001	34,420.43	34,420.43
Saldo al final del año	<u>111,257.09</u>	<u>76,836.66</u>

SICORENT S.A.**H. CUENTAS POR PAGAR:**

	31 de diciembre del	
	2001	2000
Cuentas por pagar	12,507.86	1,311.72
Anticipo de clientes	2,551.46	2,149.43
	<u>15,059.32</u>	<u>3,461.15</u>

I. PASIVO A LARGO PLAZO:

		31 de diciembre del	
		2001	2000
Compañías relacionadas:			
Sicocar S.A.	(1)	31,692.05	68,291.39
Sicocorp		159.72	8,179.94
Sicostar		2,142.26	16.55
		<u>33,994.03</u>	<u>76,487.88</u>

(1) Incluye pagarés firmados a favor de la relacionada Sicocar, por vehículos entregados al inicio de las operaciones y por servicio de mantenimiento.

J. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes: Representan 10.000 acciones autorizadas, emitidas y en circulación al valor nominal de US\$0.4 cada una.

Reserva Legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 30 de abril del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de accionistas.

Pérdidas acumuladas: La Ley de Régimen Tributario Interno, permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

SICORENT S.A.**K. CONTINGENTES:**

Corresponde a las pólizas de seguro contratadas a favor de la Dirección de Aviación Civil, para garantizar el cumplimiento del contrato de arrendamiento de las oficinas ubicadas en los aeropuertos de Quito y Guayaquil.

L. CUENTAS DE ORDEN:

Al 30 de noviembre del 2001, la Compañía mantiene vehículos en prenda comercial ordinaria a favor de Filanbanco Trust Ltda. A continuación el detalle:

<u>No. Vehículo</u>	<u>Modelo</u>	<u>Titular</u>	<u>Gravamen</u>
307	Corona	Sicorent	15,894.69
101	Land Cruiser	Sicocar	9,199.55
105	Land Cruiser	Sicorent	12,458.89
107	Land Cruiser	Sicorent	12,273.77
202	Corolla	Sicorent	6,233.13
207	Corolla	Sicorent	
400	Land Cruiser	Sicorent	13,861.34
602	Hi - Lux	Sicorent	9,801.19
700	Hiace	Sicorent	14,291.42
805	Tercel	Sicorent	7,204.54
102	Land Cruiser	Sicocar	9,199.55
609	Hi - Luz	Sicorent	14,611.06
306	Corona	Sicorent	15,885.11
			<u>140,914.25</u>

M. INGRESOS POR ALQUILER:

La principal fuente de ingresos de la Compañía es el alquiler de vehículos. Durante el año 2001, la flota de vehículos se arrendó en un promedio de 56% de días del año. (En el 2000 fue 61%).

N. COMPAÑÍAS RELACIONADAS:

Los saldos más importantes que se mantienen con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2001, es como sigue:

	<u>Sicorent S.A.</u>	
	<u>Por cobrar</u>	<u>Por pagar</u>
Sicocar	2,029.28	31,962.05
Sico	46,989.54	159.72
Sicocorp	2,939.92	
Incagenco	34,410.39	
Cripelsa	4,887.84	
Bamin		2,142.26
	<u>91,256.97</u>	<u>33,994.03</u>

Estos saldos se han originado principalmente en operaciones de crédito y compensaciones, no están sujetos a intereses ni poseen fechas específicas de cobro o pago.

SICORENT S.A.**O. EVENTOS SUBSECUENTES:**

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2001, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.