

418863

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Consortio del Pichincha - CONDELPI S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Consortio del Pichincha - CONDELPI S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Consortio del Pichincha - CONDELPI S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Enero 20, 2004
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No.15238

CONSORCIO DEL PICHINCHA CONDELPI S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		610	215
Inversiones temporales	4	3,529	5,800
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	2,730	1,001
Otros activos corrientes	6	<u>1,677</u>	<u>1,235</u>
Total activos corrientes		<u>8,546</u>	<u>8,251</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	7		
Fideicomiso mercantil de terreno y edificio		1,154	
Muebles y enseres		138	123
Equipo de oficina		92	85
Equipo de computación		52	98
Vehículos			<u>45</u>
Total		<u>1,436</u>	<u>351</u>
Menos depreciación acumulada		<u>165</u>	<u>215</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,271</u>	<u>136</u>
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO			
	8	<u>1,675</u>	
INVERSIONES			
	9		<u>2,438</u>
TOTAL		<u>11,492</u>	<u>10,825</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Fondo acumulado	10	4,416	4,058
Cuentas por pagar		380	127
Participación a empleados	11	262	241
Impuesto a la renta	12	284	262
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>1,829</u>	<u>1,869</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,171</u>	<u>6,557</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	14	<u>693</u>	<u>346</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		2,120	1,000
Reserva de capital		687	687
Reserva legal		33	35
Utilidades retenidas		<u>788</u>	<u>2,200</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,628</u>	<u>3,922</u>
 TOTAL		 <u>11,492</u>	 <u>10,825</u>

CONSORCIO DEL PICHINCHA CONDELPI S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS OPERACIONALES:			
Ingresos cuotas administración		3,057	2,330
Ingresos cuotas inscripción		2,797	3,172
Comisiones ganadas		1,376	1,178
Otros ingresos operacionales		<u>883</u>	<u>410</u>
Total		8,113	7,090
 GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		 <u>7,696</u>	 <u>5,986</u>
 UTILIDAD EN OPERACIONES		 <u>417</u>	 <u>1,104</u>
 OTROS INGRESOS:			
Intereses ganados	16	532	344
Ingresos por inversiones en compañías asociadas		55	559
Otros ingresos, neto		<u>330</u>	<u>160</u>
Total		<u>917</u>	<u>1,063</u>
 UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		 <u>1,334</u>	 <u>2,167</u>
 MENOS:			
Participación a empleados	11	262	241
Impuesto a la renta	12	<u>284</u>	<u>262</u>
Total		<u>546</u>	<u>503</u>
 UTILIDAD NETA		 <u>788</u>	 <u>1,664</u>

Ver notas a los estados financieros

CONSORCIO DEL PICHINCHA CONDELPI S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2001 restablecidos	124	687	88	1,359	2,258
Utilidad neta				1,664	1,664
Capitalización	<u>876</u>	<u>—</u>	<u>(53)</u>	<u>(823)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,000	687	35	2,200	3,922
Utilidad neta				788	788
Ajustes				18	18
Transferencia			168	(168)	
Dividendos pagados				(1,100)	(1,100)
Capitalización	<u>1,120</u>	<u>—</u>	<u>(170)</u>	<u>(950)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>2,120</u>	<u>687</u>	<u>33</u>	<u>788</u>	<u>3,628</u>

Ver notas a los estados financieros

CONSORCIO DEL PICHINCHA CONDELPI S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	8,113	7,090
Pagado a proveedores y empleados	(7,402)	(5,240)
Intereses pagados		(6)
Intereses ganados	532	344
Impuesto a la renta	(257)	(229)
Participación a empleados	(241)	(185)
Otros ingresos, neto	<u>327</u>	<u>166</u>
 Efectivo neto proveniente de actividades de operación	 <u>1,072</u>	 <u>1,940</u>
 FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(1,210)	(37)
Precio de venta de propiedades y equipo	6	1
Cuentas y documentos por cobrar compañías relacionadas	(1,150)	54
Disminución (Incremento) de inversiones, neto	616	(55)
Disminución (incremento) de inversiones temporales	<u>2,161</u>	<u>(1,947)</u>
 Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	 <u>423</u>	 <u>(1,984)</u>
 FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,100)</u>	<u>—</u>
 CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	395	(44)
Comienzo del año	<u>215</u>	<u>259</u>
 FIN DEL AÑO	 <u>610</u>	 <u>215</u>

(Continúa...)

CONSORCIO DEL PICHINCHA CONDELPI S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	788	1,664
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	72	51
Utilidad en venta de propiedades y equipo	(3)	
Provisiones para jubilación y desahucio, neto	347	88
Pérdida en venta de inversiones en compañías asociadas	202	
Ingresos por inversiones en compañías asociadas	(55)	(559)
Cambios en activos y pasivos:		
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(456)	(215)
Otros activos corrientes	(442)	(379)
Fondo acumulado	358	709
Cuentas por pagar	253	127
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(40)	365
Participación a empleados	21	56
Impuesto a la renta	<u>27</u>	<u>33</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,072</u>	<u>1,940</u>

Ver notas a los estados financieros

CONSORCIO DEL PICHINCHA CONDELPI S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES

Consortio del Pichincha - CONDELPI S.A., es una subsidiaria del Banco del Pichincha, está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la prestación de servicios de gestión para la compra-venta presente y futura de todo tipo de bien, especialmente vehículos; asesoría en mercadeo en todas sus fases de desarrollo corporativo y comercialización de productos de toda índole.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos por Administración e Inscripción - Corresponden al 11.5% en los planes de 48 a 72 meses y 4% en los planes de 36 meses, la inscripción es del 4% del valor del bien, éstos son facturados y cancelados junto con la cuota mensual. Se registran en base a la emisión de la factura.

Ingresos por Comisiones - Representa las comisiones ganadas en la compra de autos. Se registran en base a la emisión de las facturas a los concesionarios o a los descuentos otorgados.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente (Ver Nota 14).

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2002 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de inversiones temporales, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Certificados de inversión en bancos e instituciones financieras locales con vencimientos hasta junio del 2004, que generan una tasa de interés promedio de entre el 7.25% y el 9.5% anual (7% y 10% en el año 2002).	1,575	4,507
Avales bancarios con vencimientos hasta marzo del 2004, que generan una rentabilidad promedio de entre el 7.25% y el 8.5% al vencimiento (7.5% y 7.75% en el año 2002).	200	1,175
Depósitos a plazo con vencimientos hasta junio del 2004, que generan una tasa de interés promedio de entre el 5.25% y el 9% anual (5.5% y 5.75% en el año 2002).	1,750	65
Fondos de inversión que generan un rendimiento promedio de entre el 2.2% y el 6.9% anual (3.8% y 6.6% en el año 2002).	<u>4</u>	<u>53</u>
Total	<u>3,529</u>	<u>5,800</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos y cuentas por cobrar compañías relacionadas:		
Tecnocar	110	110
Construecuador	645	
Inmobiliaria Río Pacífico - INRIOPA C.A.	505	
Anticipo proveedores	560	104
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	142	129
Intereses por cobrar	150	91
Cuentas por cobrar empleados	63	67
Gastos pagados por anticipado	50	23
Depósitos en garantía	28	22
Comisiones por cobrar		58
Otras cuentas por cobrar	<u>477</u>	<u>397</u>
Total	<u>2,730</u>	<u>1,001</u>

Los préstamos y cuentas por cobrar compañías relacionadas tienen vencimientos hasta julio del 2004 y generan un interés promedio del 11% anual.

6. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Un resumen de otros activos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vehículos para exhibición	1,617	1,096
Vehículos por entregar	<u>60</u>	<u>139</u>
Total	<u>1,677</u>	<u>1,235</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	136	151
Adquisiciones (A)	1,210	37
Ventas / Bajas	(3)	(1)
Depreciación	<u>(72)</u>	<u>(51)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,271</u>	<u>136</u>

(A) Las adquisiciones del año incluye la compra del Fideicomiso Mercantil "La Coruña", un Fideicomiso de Administración cuyo patrimonio autónomo es el inmueble ubicado en la Av. Coruña, en donde funcionan las oficinas principales de la Compañía. El objeto de administración fiduciaria es permitir que el patrimonio autónomo mantenga temporalmente e irrevocablemente la propiedad de los bienes fideicomitidos.

Durante el año 2003, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$120 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de equipo electrónico (US\$78 mil en el año 2002).

8. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Constituye una cuenta por cobrar a Inmobiliaria Río Pacífico - INRIOPA C.A. por la venta de las inversiones en acciones de las Compañías Proauto y Tecnocar. Esta cuenta por cobrar genera una tasa de interés anual del 12.5% con vencimientos semestrales hasta marzo del 2006. El primer pago será en septiembre del 2004.

9. INVERSIONES

Un detalle de las inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia 2002</u>	<u>Valor Nominal 2002</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional 2002</u>	<u>Saldo Contable 2002</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...	
Proauto	41.5	0.04	1,660	1,660
Tecnocar	100	0.04	<u>778</u>	<u>778</u>
Total			<u>2,438</u>	<u>2,438</u>

Durante el año 2002, la Compañía en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes, adoptó el método de participación para el registro de las inversiones de subsidiarias. El efecto del referido registro al 31 de diciembre del 2001 fue el de incrementar la cuenta de Reserva de Capital y las Utilidades del año en US\$574 mil y US\$536 mil respectivamente. Al 31 de diciembre del 2002, el incremento en el valor patrimonial proporcional correspondiente al año 2002 fue de US\$559 mil, el mismo que fue registrado como parte del resultado del año.

Los estados financieros de Proauto y Tecnocar al 31 de diciembre del 2002 no se presentan consolidados con los estados financieros de la Compañía como lo recomiendan las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, en razón de que por disposición de la Superintendencia de Bancos, la Compañía al formar parte del grupo financiero Banco del Pichincha, no puede mantener inversiones en acciones y, por tanto, está obligada a vender estas inversiones hasta el 31 de marzo del 2003. Durante el año 2003 la Compañía vendió las acciones de las Compañías Proauto y Tecnocar a la Inmobiliaria del Pacífico - INRIOPA C.A..

10. FONDO ACUMULADO

Representa el saldo neto entre los asociados no adjudicados y los asociados adjudicados.

Un resumen del Fondo Acumulado es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Anticipos Recibidos:</u>		
Grupos no adjudicados (1)	28,726	20,277
Vehículos por adjudicar (2)	4,849	4,045
Devolución contratos	389	136
Cuentas por liquidar grupos	244	209
Grupos en formación	<u>26</u>	<u>69</u>
Total	<u>34,234</u>	<u>24,736</u>

... Diciembre 31, ...
2003 2002
(en miles de U.S. dólares)

Asociados Adjudicados:

Asociados adjudicados (3)	29,059	20,365
Asociados adjudicados vencidos	639	313
Devolución liquidación grupos	<u>120</u>	<u> </u>
Total	<u>29,818</u>	<u>20,678</u>
 Total	 <u>4,416</u>	 <u>4,058</u>

- (1) El saldo de grupos no adjudicados se origina por los contratos firmados con los asociados en virtud de los cuales se comprometen a pagar cuotas mensuales iguales a un plazo de 12 y hasta 72 meses para la compra de vehículos, los mismos que son adjudicados mediante sorteo o remate.
- (2) El saldo de vehículos por adjudicar corresponde a contratos sorteados o rematados a los cuales la Compañía tiene pendiente la entrega de los vehículos.
- (3) El saldo de asociados adjudicados corresponde a las cuotas pendientes de cobro por los vehículos entregados mediante sorteos o remates. La Compañía, por los saldos pendientes de cobro, mantiene la reserva de dominio de los vehículos adjudicados conforme las cláusulas del contrato de "Gestión de Compra" celebrado con el Consorcio. Un resumen de las principales cláusulas del contrato se incluye en la Nota 17.

El número de grupos conformados al 31 de diciembre del 2003 asciende a 128, equivalentes a 18,432 asociados a nivel nacional. (Al 31 de diciembre del 2002, existían 95 grupos conformados, equivalentes a 13,680 asociados a nivel nacional).

Al 31 de diciembre del 2003 se han liquidado 31 grupos, equivalentes a 4,464 asociados (13 grupos equivalentes a 1,872 asociados al año 2002)

11. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	241	185
Provisión del año	262	241
Pagos efectuados	<u>(241)</u>	<u>(185)</u>
 Saldos al fin del año	 <u>262</u>	 <u>241</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	1,072	1,926
Valor patrimonial proporcional		(559)
Gastos no deducibles	381	57
Otras deducciones	(2)	
Ingresos exentos		(2)
Utilidad gravable	<u>1,451</u>	<u>1,422</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>284</u>	<u>262</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	262	229
Provisión del año	284	262
Pagos efectuados	<u>(262)</u>	<u>(229)</u>
Saldos al fin del año	<u>284</u>	<u>262</u>

13. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión de servicios y otros	1,364	1,425
Comisiones por pagar	103	108
Beneficios sociales	137	90
Impuesto al valor agregado	14	57
Aportes IEES	53	47
Otras cuentas por pagar	<u>158</u>	<u>142</u>
Total	<u>1,829</u>	<u>1,869</u>

14. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, correspondiente a una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 320 trabajadores (322 el año 2002) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% (6% en el año 2002).

Los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	346	258
Provisión del año	351	107
Pagos efectuados	<u>(4)</u>	<u>(19)</u>
Saldos al fin del año	<u>693</u>	<u>346</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,120,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario (1,000,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario en el 2002). Durante el año 2003, la Compañía incrementó su capital en US\$1,120 mil, de los cuales US\$950 mil se tomaron de las utilidades retenidas y US\$170 mil de la reserva legal.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16. TRANSACCIONES Y SALDOS SIGNIFICATIVOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones y saldos con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones temporales	<u>3,652</u>	<u>5,682</u>
Préstamos	<u>1,260</u>	<u>110</u>
Intereses ganados	<u>468</u>	<u>319</u>
Arriendos pagados	<u>581</u>	<u>200</u>
Comisiones pagadas	<u>—</u>	<u>5</u>
Descuento títulos valores	<u>33</u>	<u>122</u>
Gastos por servicios	<u>—</u>	<u>38</u>
Cuentas por cobrar largo plazo	<u>1,675</u>	<u>—</u>

17. COMPROMISOS

Contratos de Gestión de Compra - El Consorcio, con el propósito de gestionar la compra de los bienes muebles de acuerdo a las instrucciones e intereses de sus clientes, ha celebrado un contrato de gestión de compra con cada uno de los asociados de los diferentes grupos conformados. En virtud de este contrato, el Consorcio los asesora y organiza en grupos de compradores, beneficiándose así de mejores condiciones para la compra de los mismos.

Una vez conformado el Grupo, el Consorcio contrata una póliza de seguro de los gravámenes por el valor del saldo deudor del plan escogido por el cliente hasta US\$35 mil. El asociado recibe el bien adjudicado previa la firma de un contrato de compra-venta con reserva de dominio del bien adjudicado, en respaldo de los derechos de los demás miembros del grupo.

El Consorcio recibe como retribución por los servicios de gestión de compra que realiza, los intereses, rendimientos financieros y/o cualquier otro beneficio que el Consorcio llegue a tener o generar con los recursos económicos proporcionados por los asociados. Por ello, en caso de terminación del contrato, los asociados renuncian a realizar cualquier reclamo al Consorcio; y, por lo tanto, no deberá reconocer o restituir suma alguna a los asociados por tales conceptos. Adicionalmente, el Consorcio recibe de cada asociado:

- Una cuota de inscripción equivalente al 4% del precio vigente del bien al momento de la firma del contrato de gestión de compra; y,
- Una cuota administrativa equivalente al 11.5% en los planes de 48 a 72 meses, 4% en los planes de 36 meses y 0% en los planes de 12 y 24 meses de la cuota de capital, la cual sirve para cubrir

los gastos que se generan por la administración de los recursos de cada grupo.

Los bienes objeto del contrato de gestión de compra son adjudicados de acuerdo a la disponibilidad de cada grupo, mediante el mecanismo de sorteo o remate.

Si no hubieren en el mes corriente disponibilidades suficientes para realizar una adjudicación por remate, se hará el sorteo, y si no hubiere disponibilidades suficientes para el sorteo, ésto es cuando más del 50% de los asociados del grupo se encuentren en mora de sus obligaciones de pago en un mes corriente, el Consorcio podrá resolver unilateralmente:

- La disolución o liquidación del grupo
- Fusionar el grupo con otro de iguales características
- Disminuir el número de los miembros del grupo excluyendo a los que estuvieran en mora

Si el Consorcio decidiera la disolución del grupo, devolverá a los asociados del grupo, las cuotas de capitales por ellos pagados, en forma proporcionada en la medida en que el Consorcio los vaya recaudando de los asociados adjudicatarios del mismo grupo, sin reconocer ningún tipo de interés o rendimiento financiero.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 20 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
