

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de

Consortio del Pichincha S.A. CONDELPI

Quito, 21 de febrero del 2005

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Consortio del Pichincha S.A. CONDELPI al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 20 de enero del 2004, expresó una opinión sin salvedades sobre la razonabilidad de los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Consortio del Pichincha S.A. CONDELPI al 31 de diciembre del 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva

José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

CONSORCIO DEL PICHINCHA S.A. CONDELPI

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	62,578	610,223	Sobregiros bancarios	7,302	12,282
Inversiones temporales	5,963,002	3,528,673	Fondo acumulado	4,431,325	4,415,957
Cuentas por cobrar			Cuentas por pagar	563,930	380,338
Tarjetas de crédito	601,684	116,160	Beneficios sociales	526,042	611,665
Entidades relacionadas	1,288,295	1,343,136	Impuestos por pagar	404,536	385,580
Empleados	63,908	63,164	Otras	335,248	1,364,427
Anticipos a proveedores	392,602	560,397	Total pasivo corriente	6,268,383	7,170,249
Impuestos anticipados	155,644	141,907	OBLIGACIONES SOCIALES A		
Otras	632,733	2,152,493	LARGO PLAZO	745,119	693,391
	3,134,866	4,377,257	PATRIMONIO		
Gastos pagados por anticipado	71,880	30,136	(Véanse estados adjuntos)	4,617,205	3,628,154
Total del activo corriente	9,232,326	8,546,289			
ACTIVOS FIJOS	1,228,594	1,271,104			
CUENTAS POR COBRAR A					
LARGO PLAZO	1,169,787	1,674,401			
	11,630,707	11,491,794		11,630,707	11,491,794

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

Ing. Julio Jaramillo Stacey
Gerente General

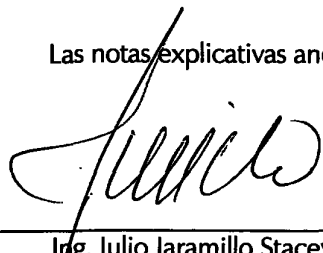
Jorge Zanafría
Contador

CONSORCIO DEL PICHINCHA S.A. CONDELPI

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos operacionales		
Ingresos cuotas administración	3,492,305	3,056,828
Ingresos cuotas de inscripción	1,958,174	2,797,286
Comisiones ganadas	1,473,999	1,375,810
Otros ingresos operacionales	<u>1,055,580</u>	<u>883,486</u>
	<u>7,980,058</u>	<u>8,113,410</u>
Gastos de operación		
Gastos de administración	3,862,890	4,109,977
Gastos de ventas	<u>3,672,920</u>	<u>3,586,161</u>
	<u>7,535,810</u>	<u>7,696,138</u>
Utilidad en operaciones	444,248	417,272
Intereses ganados	634,932	531,440
Otros ingresos	<u>360,084</u>	<u>384,889</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades y del impuesto a la renta	1,439,264	1,333,601
Participación de los empleados en las utilidades	215,890	261,860
Impuesto a la renta	<u>234,323</u>	<u>283,901</u>
Utilidad neta	<u><u>989,051</u></u>	<u><u>787,840</u></u>

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

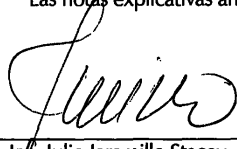

Ing. Julio Jaramillo Stacey
Gerente General
Jorge Zanafría
Contador

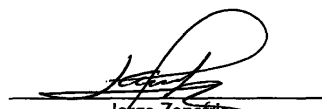
CONSORCIO DEL PICHINCHA S.A. CONDELPI

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2003	1,000,000	34,908	687,041	2,200,105	3,922,054
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 4 de febrero del 2003:					
Apropiación para reserva legal	-	168,365	-	(168,365)	-
Aumento de capital	1,120,000	(170,000)	-	(950,000)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(1,100,000)	(1,100,000)
Ajustes menores	-	-	-	18,260	18,260
Utilidad neta del año	-	-	-	787,840	787,840
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,120,000	33,273	687,041	787,840	3,628,154
Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de marzo del 2004:					
Apropiación para reserva legal	-	78,784	-	(78,784)	-
Aumento de capital	788,000	(78,944)	-	(709,056)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	989,051	989,051
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2,908,000	33,113	687,041	989,051	4,617,205

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


Ing. Julio Jaramillo Stacey
Gerente General

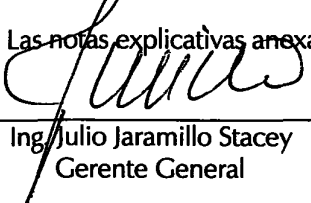

Jorge Zanabria
Contador

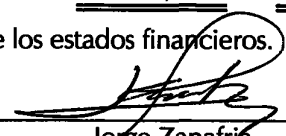
CONSORCIO DEL PICHINCHA S.A. CONDELPI

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	989,051	787,840
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:		
Depreciación	55,408	70,135
Provisión para obligaciones sociales a largo plazo	51,728	357,257
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	1,242,391	(2,217,159)
Gastos pagados por anticipado	(41,744)	43,563
Fondo acumulado	15,368	334,352
Cuentas por pagar	183,592	252,874
Beneficios sociales	(85,623)	5,793
Impuestos por pagar	18,956	12,128
Otras	(1,029,179)	(13,992)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,399,948</u>	<u>(367,209)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de activos fijos, netos	<u>(12,898)</u>	<u>(1,203,036)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(12,898)</u>	<u>(1,203,036)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
(Disminución) incremento de sobregiros bancarios	(4,980)	12,282
Incremento (disminución) de inversiones temporales	(2,434,329)	2,271,327
Disminución (incremento) de cuentas por cobrar a largo plazo	504,614	(1,674,401)
Disminución de otros activos	-	2,438,000
Dividendos pagados	-	(1,100,000)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(1,934,695)</u>	<u>1,947,208</u>
Ajustes menores	-	18,260
(Disminución) incremento neto de efectivo	(547,645)	395,223
Caja y bancos al principio del año	610,223	215,000
Caja y bancos al fin del año	<u>62,578</u>	<u>610,223</u>

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


Ing. Julio Jaramillo Stacey
Gerente General


Jorge Zanabria
Contador

CONSORCIO DEL PICHINCHA S.A. CONDELPI

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

NOTA 1 - OPERACIONES

Consortio del Pichincha S.A. CONDELPI es una subsidiaria del Banco del Pichincha, constituida mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 95.1.1.1.0895 del 13 de marzo de 1995. Su actividad principal es la prestación de servicios de gestión para la compra-venta presente y futura de todo tipo de bienes, especialmente vehículos; asesoría en mercadeo en todas sus fases de desarrollo corporativo y comercialización de productos de toda índole.

La Compañía forma parte del Grupo Financiero Pichincha liderado por el Banco del Pichincha C.A. El Grupo está también conformado por las siguientes entidades: Banco Financiero del Perú S.A., Banco del Pichincha Limited (Nassau), Banco del Pichincha (Agencia Miami), Inversora Pichincha S.A. Compañía de Financiamiento Comercial (Colombia), Pichincha Sistemas ACOVI C.A., Almacenera del Ecuador S.A. - ALMESA, Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A., Pichincha Casa de Valores – PICAVAL S.A., Ecuahabitat S.A., Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares, Interdín S.A. Compañía de Recuperaciones, Pichincha Valores S.A. Comisionista de Bolsa (Colombia), CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A., Seguros del Pichincha S.A., Filancard S.A., Procimag S.A., Nederlandia S.A.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el Banco se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las instituciones del Grupo Financiero, si las hubiere, hasta por el valor de sus propios activos. El Banco tiene convenios de responsabilidad con cada una de las entidades que forman parte del Grupo Financiero.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

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

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A efectos de presentar estados financieros comparativos se han efectuado ciertas reagrupaciones en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2003.

b) Ingresos -

Los ingresos por cuotas de Administración e Inscripción son registrados cuando se realizan. Las comisiones ganadas en la compra de autos, se registran con base en la emisión de las facturas a los concesionarios o a los descuentos recibidos.

c) Inversiones temporales -

Las inversiones temporales se registran de la siguiente manera:

- | | | |
|--|---|--|
| Depósitos a plazo y pólizas de acumulación | - | al valor de las colocaciones más los intereses devengados |
| Fondos de inversión | - | Las unidades de participación en fondos administrados, se registran a su valor de rescate, informado por el fondo. El efecto del ajuste en la participación en fondos que resulta de la valuación de estas inversiones se reconoce en los resultados del ejercicio en que se produce la variación. |

d) Activos fijos -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos fijos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los costos que incrementan la vida útil de los activos son registrados como un mayor valor de los mismos.

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

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2004 la Compañía imputó a los resultados del año US\$76,094 correspondiente a contratos de arrendamiento mercantil de equipos de computación.

f) Fondo acumulado -

Corresponde a al saldo neto de las cuotas recibidas de los asociados no adjudicados y los asociados adjudicados.

g) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método denominado "prospectivo".

h) Participación de los empleados en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

i) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Habiendo optado por la alternativa de reinversión sobre parte de las utilidades, la Compañía calculó dicho impuesto a la tasa del 15% sobre el monto de utilidades destinado a reinversión; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2005, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes.

Los años 2001 al 2004 están sujetos a una posible fiscalización.

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

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 se incorporaron a la legislación tributaria nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas; dichas normas, referidas como "precios de transferencia", entran a regir a partir del 1 de enero del 2005.

j) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por la inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originado en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo de 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2004, corresponde a:

	Tasa de interés anual %	
Depósitos a plazo:		
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera (1)	5.70 - 8.50	4,115,000
Banco de la Producción PRODUBANCO S.A. (2)	4.00	352,861
Banco del Pichincha C.A. (3)	4.75 - 5.10	1,480,000
Fondos de inversión (4)		<u>15,141</u>
		<u><u>5,963,002</u></u>

- (1) Corresponde a 14 depósitos, cuyos vencimientos oscilan entre el 4 de enero y el 25 de julio del 2005. Incluye una inversión de US\$450,000 en garantía de un crédito recibido por una entidad relacionada.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

(Continuación)

- (2) Corresponde a 3 depósitos, cuyos vencimientos son el 16 y 25 de mayo y el 14 de junio del 2005. Estas inversiones están garantizando las operaciones de leasing de equipo de computación que mantiene vigentes la Compañía.
- (3) Corresponde a 5 depósitos, cuyos vencimientos son el 28 de enero y el 21 de junio del 2005.
- (4) Corresponden a 24,253.65 y 50.08 unidades de participación en los Fondos Real y Green I, administrados por Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A.

NOTA 4 - ACTIVOS FIJOS

Composición del rubro en dólares estadounidenses:

		Tasa anual de depreciación %
Muebles y enseres	180,278	10
Equipos de Oficina	61,352	10
Equipos de Computación	50,714	33
	<u>292,344</u>	
Menos: Depreciación acumulada	<u>(160,736)</u>	
	131,608	
Obras de Arte	3,420	
Derechos fiduciarios (1)	<u>1,093,566</u>	
Total al 31 de diciembre del 2004	<u><u>1,228,594</u></u>	

- (1) Corresponde a los derechos fiduciarios de la Compañía en el 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 del fideicomiso de administración fiduciaria es permitir que el patrimonio autónomo mantenga temporalmente e irrevocablemente la propiedad de los bienes fideicomitidos. Durante el año 2004 se registró en los resultados de la Compañía US\$30,142 correspondientes a la depreciación del inmueble.

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

Movimiento:

Saldo inicial al 1 de enero del 2004	1,271,104
Adiciones, netas	12,898
Depreciación del año	<u>(55,408)</u>
Total al 31 de diciembre del 2004	<u>1,228,594</u>

La Compañía tiene en vigencia un contrato de arrendamiento mercantil de equipos de computación (ver Nota 2 e).

NOTA 5 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Corresponde a la cuenta por cobrar a Inmobiliaria Río Pacífico – INRIOPA C.A. por la venta de inversiones en acciones en las Compañías Proauto y Tecnocar, realizada en el año 2003.

Monto total de la cuenta por cobrar	1,674,401
Porción corriente	<u>(504,614)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>1,169,787</u>

Devenga una tasa de interés que fluctúa entre el 8% y el 9.7%, los vencimientos anuales son:

2006	573,425
2007	596,362

NOTA 6 - FONDO ACUMULADO

Representa el saldo neto de las cuotas de los asociados no adjudicados y los asociados adjudicados.

Al 31 de diciembre del 2004 se compone de la siguiente manera:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - FONDO ACUMULADO
(Continuación)

Cuotas recibidas de asociados por adjudicar:

Grupos no Adjudicados (1)	33,935,001
Vehículos Adjudicados por entregar (2)	5,561,125
Devolución Contratos	29,839
Grupos en Formación	27,980
Subtotal	39,553,945
(Menos): <u>Asociados Adjudicados</u>	
Asociados Adjudicados (3)	34,133,272
Asociados Adjudicados vencidos	942,065
Devolución liquidación grupos	47,283
Subtotal	35,122,620
Total	4,431,325

- (1) El saldo de grupos no adjudicados se origina por los contratos firmados con los asociados por medio de los cuales se comprometen a pagar cuotas mensuales iguales en plazos de 12 y hasta 72 meses para la compra futura de vehículos, los mismos que son adjudicados mediante sorteo o remate.
- (2) El saldo de vehículos por adjudicar corresponde a contratos de asociados sorteados o rematados a los cuales la Compañía aún no ha entregado de los vehículos adjudicados.
- (3) El saldo de asociados adjudicados corresponde a las cuotas pendientes de cobro por los vehículos entregados mediante sorteos o remates. La Compañía por estos 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.

Al 31 de diciembre del 2004 existen 141 grupos conformados, los que representan 20,304 asociados a nivel nacional. Durante el año 2004 se liquidaron 8 grupos, (1,014 asociados).

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Beneficios sociales (1)	611,665	4,455,797	4,541,420	526,042
Impuestos por pagar (2)	385,580	6,570,777	6,551,821	404,536
Obligaciones sociales a largo plazo:				
Jubilación patronal	367,704	240,000	137,463	470,241
Reserva por desahucio	325,687	33,299	84,109	274,877

(1) Incluye US\$215,890 de participación de los empleados en las utilidades.

(2) Incluye US\$234,323 de impuesto a la renta de la Compañía.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2004 con entidades relacionadas.

Intereses ganados

Banco del Pichincha C.A.	<u>107,311</u>
--------------------------	----------------

Comisiones pagadas

Banco del Pichincha C.A.	<u>10,728</u>
--------------------------	---------------

Gastos bancarios

Banco del Pichincha C.A.	<u>466</u>
--------------------------	------------

Gastos de arrendamiento

Banco del Pichincha C.A.	<u>578,971</u>
--------------------------	----------------

Composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses, con entidades relacionadas al 31 de diciembre del 2004:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS
(Continuación)

<u>Inversiones</u>	
Banco del Pichincha C.A.	<u>1,480,000</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>	
Tecnocar C.A. (1)	113,065
Inmobiliaria Río Pacífico INRIOPA C.A. (2)	504,614
Construecuador S.A. (3)	<u>670,616</u>
	<u>1,288,295</u>
<u>Anticipos a proveedores</u>	
Proauto S.A.	204,546
Autodelta	<u>188,056</u>
	<u>392,602</u>
<u>Cuentas por cobrar a largo plazo</u>	
Inmobiliaria Río Pacífico INRIOPA C.A. (2)	<u>1,169,787</u>

- (1) Corresponde a un préstamo otorgado en años anteriores a esta compañía por US\$110,000 con un interés del 12% cuyo respaldo es una letra de cambio que vence el 2 de abril del 2005.
- (2) Ver Nota 5.
- (3) Corresponde a un anticipo entregado a una tasa de interés del 8.75%, con el respaldo de un pagaré, el vencimiento fue el 11 de diciembre del 2004, sin embargo, debido a que no fue cancelado se firmó un nuevo pagaré el 10 de enero del 2005 a 180 días plazo.

NOTA 9 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 comprende 2,908,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 9 de septiembre del 2004 aprobó incrementar el capital en US\$788,000 mediante la capitalización de Reserva Legal por US\$78,944 y de resultados acumulados por US\$709,056.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (21 de febrero del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos.

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 Equipos - 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	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Certificados de inversión en bancos e instituciones financieras locales con vencimientos hasta junio del 2004, que genera 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)	4	53
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
2003 **2002**
(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	477	397
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
2003 **2002**
(en miles de U.S. dólares)

Vehículos para exhibición	1,617	1,096
Vehículos para entregar	60	139
Total	<u>1,677</u>	<u>1,235</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	Diciembre 31	
	<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 del 12.5% con vencimientos semestrales hasta marzo del 2006. El primer pago será en septiembre del 2004.

	Diciembre 31	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Asociados adjudicados:</u>		
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 aun 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).

9. 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:

	Diciembre 31	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	241	185
Provisión del año	262	241
Pagos efectuados	(241)	(185)
Saldos al fin del año	<u>262</u>	<u>241</u>

10. 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:

	Diciembre 31	
	<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)
	<u>1,451</u>	<u>1,422</u>
Utilidad gravable		
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:

	Diciembre 31	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	262	229
Provisión del año	284	262
Pagos efectuados	<u>(262)</u>	<u>(229)</u>
Saldo al fin del año	<u>284</u>	<u>262</u>

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	Diciembre 31	
	<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 IESS	53	47
Otras cuentas por pagar	<u>158</u>	<u>142</u>
Total	<u>1,829</u>	<u>1,869</u>

12. 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 sus 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:

	Diciembre 31	
	<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	(4)	(19)
Saldos al fin del año	<u>693</u>	<u>346</u>

13. 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.

14. TRANSACCIONES Y SALDOS SIGNIFICATIVOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	Diciembre 31	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones temporales	3,652	5,682
Préstamos	1,260	110
Intereses ganados	468	319
Arriendos pagados	581	200
Comisiones pagadas	-	5
Descuento títulos valores	33	122
Gastos por servicios	-	38
Cuentas por cobrar largo plazo	1,675	-

15. 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 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.

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, esto 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 adjudicados del mismo grupo, sin reconocer ningún tipo de interés o rendimiento financiero.

16. 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.