

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas de

Sicobra S.A.

Quito, 28 de junio del 2000

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Sicobra S.A. al 31 de diciembre de 1999 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.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 Sicobra S.A. al 31 de diciembre de 1999 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, los cuales no requieren que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros según se explica en la Nota 2 a).
4. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros las operaciones de Sicobra S.A. corresponden fundamentalmente al ingreso por servicios otorgados a su accionista, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dicha entidad relacionada.
5. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros, en los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo el cual se ha profundizado durante 1999, año en el cual la actividad económica global del país se redujo fuertemente a raíz del congelamiento de los depósitos mantenidos en las instituciones del sistema bancario y financiero

A los accionistas de
Sicobra S.A.
Quito, 28 de junio del 2000

nacional, incremento en la tasa de inflación local (62%) y significativa devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense (195%). Estas condiciones han determinado fuertes caídas en la demanda de productos y servicios de varios sectores de la economía, junto con reducciones sustanciales en el nivel de empleo de mano de obra. Por otro lado, el 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador, mediante la cual estableció que los sures en circulación serán canjeados por dólares estadounidenses y estableció que la conversión se efectuará a una tasa de S/.25,000 por US\$1. No es posible en estos momentos establecer la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

PriceWaterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

J. Aguirre

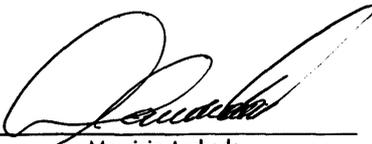
José Aguirre S.
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

SICOBRA S.A.

BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

<u>Activo</u>		<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja Bancos	592,201	Proveedores	50,146
Cuentas por cobrar	22,973	Beneficios sociales	106,755
Impuestos anticipados	<u>252,930</u>	Impuestos por pagar	70,262
Total del activo corriente	868,104	Otros pasivos	<u>3,790</u>
ACTIVO FIJO	7,651,646	Total del pasivo corriente	230,953
ACTIVOS DIFERIDOS Y OTROS		PATRIMONIO (Véase estado adjunto)	<u>8,364,515</u>
ACTIVOS	<u>75,718</u>		
	<u>8,595,468</u>		<u>8,595,468</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.


Mauricio Andrade
Representante Legal - Gerente General

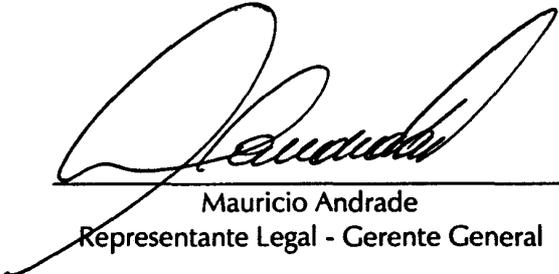

Yolanda Limaico
Contadora General

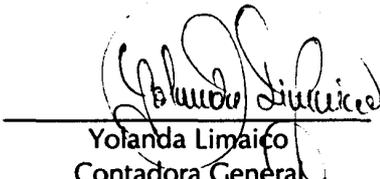
SICOBRA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

Ingresos por servicios		5,467,535
Gastos operativos		
Gastos de personal	(3,626,949)	
Gastos de operación	(1,115,685)	
Depreciaciones y amortizaciones	(303,096)	
Gastos financieros	<u>(465,027)</u>	<u>(5,510,757)</u>
Pérdida en operación		(43,222)
Otros ingresos, neto		<u>92,147</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades y del impuesto a la renta		48,925
Participación de los empleados en las utilidades		(17,961)
Impuesto a la renta		<u>(13,396)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>17,568</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.


Mauricio Andrade
Representante Legal - Gerente General


Yolanda Limaico
Contadora General

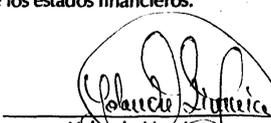
SICOBRA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**
(Expresado en miles de sucres)

	Capital suscrito y pagado	Reserva por revalorización del Patrimonio	Reexpresión monetaria	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero de 1999	1,250	115,795	-	-	117,045
Cancelación del capital suscrito y no pagado	3,750	-	-	-	3,750
Aumento de capital según resolución de la Junta General de Accionistas del 31 de mayo de 1999 (ver Nota 6)	5,571,000	-	-	-	5,571,000
Reexpresión monetaria del año 1999 de:					
Activo fijo	-	-	2,632,010	-	2,632,010
Activos diferidos y otros activos Patrimonio	-	3,016,651	(3,016,651)	-	23,142
Transferencia del saldo deudor de la reexpresión monetaria	-	(361,499)	361,499	-	-
Utilidad neta del año	-	-	-	17,568	17,568
Saldos al 31 de diciembre de 1999	5,576,000	2,770,947	-	17,568	8,364,515

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.


Mauricio Andrade
Representante Legal - Gerente General


Yslanda Limaico
Contadora General

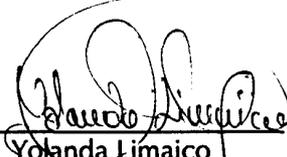
SICOBRA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999
(Expresado en miles de sucres)

Flujo de efectivo de las operaciones:		
Resultado del año		17,568
Más cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:		
Depreciación	300,852	
Amortización	2,244	303,096
Cambios en activos y pasivos:		
Documentos y cuentas por cobrar	79,028	
Impuestos anticipados	(319)	
Activos diferidos y otros activos	631,721	
Proveedores	26,056	
Beneficios sociales	23,121	
Impuestos por pagar	61,493	
Otros pasivos	(427,340)	393,760
Efectivo neto provisto por las operaciones		714,424
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de activo fijo, neto	(612,244)	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(612,244)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Cancelación de obligaciones bancarias	(5,107,575)	
Incrementos de capital pagado	5,574,750	
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		467,175
Incremento neto de efectivo		569,355
Caja Bancos al principio del año		22,846
Caja Bancos al final del año		592,201

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.


Mauricio Andrade
Representante Legal - Gerente General


Yolanda Limaico
Contadora General

SICOBRA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 1999

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 4 de junio de 1997, bajo la denominación de BRICOFER S.A., en 1997 cambió su denominación a Sicobra S.A. y en 1999 cambió su objeto social. En su calidad de institución de servicios auxiliares del sistema financiero, la Compañía podrá prestar toda clase de servicios de cobranza prejudicial y judicial, para lo cual podrá realizar todo acto o contrato relacionado con su objeto social con instituciones financieras.

A partir de noviembre de 1999 el único accionista de la Compañía es el Banco Universal S.A. UNIBANCO. Las operaciones de Sicobra S.A. corresponden fundamentalmente al ingreso por servicios otorgados a su accionista, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dicha entidad relacionada (ver Nota 5).

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo el cual se ha profundizado durante 1999, año en el cual la actividad económica global del país se redujo fuertemente a raíz del congelamiento de los depósitos mantenidos en las instituciones del sistema bancario y financiero nacional, incremento en la tasa de inflación local (62%) y significativa devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense (195%). Estas condiciones han determinado fuertes caídas en la demanda de productos y servicios de varios sectores de la economía, junto con reducciones sustanciales en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador, mediante la cual estableció, que los sucres en circulación serán canjeados por dólares estadounidenses y estableció que la conversión se efectuará a una tasa de S/.25,000 por US\$1. No es posible en estos momentos establecer la evolución futura de la economía nacional y sus consecuencias sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias de incertidumbre.

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) puestas en vigencia durante el año por la Federación Nacional de

Normas de Contabilidad
Contadores del Ecuador y

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

están basadas en el costo histórico, modificado parcialmente para activo fijo, activos diferidos y patrimonio, según se explica más adelante, de acuerdo con la Ley 56 de Régimen Tributario Interno y su Reglamento (Decreto No. 2411) y modificaciones.

Este sistema de corrección monetaria, reglamentado para propósitos impositivos, no requiere que los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional se reflejen en forma integral en los estados financieros. No se ha cuantificado dicho efecto sobre la información contable contenida en los presentes estados financieros. Debido a que no se cuenta con información contable ajustada integralmente para reflejar los efectos de la inflación, la comparabilidad de la información expuesta en los estados financieros de distintos ejercicios se ve significativamente afectada; por este motivo, la Compañía no presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC No. 1.

A la fecha de emisión del presente informe, la Superintendencia de Compañías no ha establecido normas de aplicación para 1999 relativas al sistema de corrección monetaria.

b) Ingresos por servicios

Son reconocidos en los resultados del año en función de la prestación de los servicios.

c) Activo Fijo -

Se muestran al costo reexpresado menos la correspondiente depreciación acumulada.

El incremento por reexpresión de estos activos se acredita a la cuenta Reexpresión monetaria. Las siguientes son las bases de reexpresión que aplicó la Compañía sobre los bienes contabilizados al 31 de diciembre de 1999:

- i) los activos de la Compañía al 31 de diciembre de 1998 y su correspondiente depreciación acumulada se reexpresan aplicando al costo ajustado a esa fecha el porcentaje de ajuste por inflación anual para 1999, del 53%, informado por el Ministerio de Finanzas.
- ii) los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

El saldo neto reexpresado de los activos fijos no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica.

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

El valor reexpresado de los activos 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 gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a las operaciones del año y los gastos por mejoras de importancia que extienden la vida útil de los activos son activados.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor reexpresado de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta. De acuerdo con las disposiciones legales en vigencia, los cargos por depreciación sobre los incrementos por reexpresión de cada año se llevan a resultados a partir del ejercicio siguiente a aquél en el cual se registra la reexpresión.

d) Activos diferidos -

Los cargos diferidos al 31 de diciembre de 1999, se reexpresan aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1999, 53%. La reexpresión del año 1999 es acreditada a la cuenta Reexpresión monetaria.

e) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta, cuya aplicación estuvo suspendida entre el 1 de enero y el 30 de abril de 1999, se calcula mediante la tasa de impuesto (15% en 1999) 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.

f) Participación de los empleados en las utilidades -

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

g) Reserva por revalorización del patrimonio -

Se acreditan a esta cuenta los ajustes resultantes de reexpresar ciertas cuentas del patrimonio, indicadas en la Nota 2 i). El saldo de esta reserva no puede distribuirse como utilidad.

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

h) Reexpresión monetaria -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, registra la contrapartida de los ajustes por reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio y, por lo tanto, no está sujeta a reexpresión, en sí.

De acuerdo con las disposiciones en vigencia informamos que, como parte del examen de los estados financieros adjuntos, los auditores independientes revisaron, en términos generales, la reexpresión de las cuentas no monetarias del activo y del patrimonio, en sus aspectos significativos.

Según lo establecido por las disposiciones legales vigentes, y tal como se expone en el estado de cambios en el patrimonio, se ha procedido a transferir el saldo deudor de la Reexpresión monetaria a la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio.

i) Patrimonio -

En el año 1999 de acuerdo con las normas sobre corrección monetaria, el ajuste del patrimonio se efectúa de la siguiente manera:

- i) los saldos de las cuentas que integran el patrimonio al 31 de diciembre de 1998, con excepción de la Reexpresión monetaria, se reexpresan aplicando el porcentaje de ajuste por inflación anual correspondiente a 1999, 53%.
- ii) los aumentos o disminuciones efectivos del patrimonio durante el ejercicio se ajustan con base en los porcentajes proporcionales correspondientes.

Los incrementos por reexpresión de estas cuentas son acreditados a la Reserva por revalorización del patrimonio. La contrapartida de estos ajustes se registra como un débito en la cuenta Reexpresión monetaria.

NOTA 3 - ACTIVO FIJO

El saldo al 31 de diciembre de 1999, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

	<u>S/m.</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	8,231,568	5
Vehículo	194,798	20
	<u>8,426,366</u>	
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(774,720)</u>	
Total al 31 de diciembre de 1999	<u><u>7,651,646</u></u>	

Movimiento:

	<u>S/m.</u>
Saldo inicial al 1 de enero de 1999	4,708,244
Adiciones netas	612,244
Reexpresión monetaria del año	2,632,010
Depreciación del año	<u>(300,852)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 1999	<u><u>7,651,646</u></u>

NOTA 4 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al</u> <u>1 de enero</u> <u>de 1999</u> <u>S/m.</u>	<u>Incrementos</u> <u>S/m.</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u> <u>S/m.</u>	<u>Saldos al</u> <u>31 de diciem-</u> <u>bre de 1999</u> <u>S/m.</u>
Beneficios sociales (1)	83,634	361,144	(338,023)	106,755
Retenciones fiscales	8,770	198,557	(137,065)	70,262

(1) Incluye básicamente beneficios sociales de Ley: aportes al IESS, décimo tercero, décimo cuarto y décimo quinto sueldos, fondo de reserva y participación de los empleados en las utilidades.

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES VINCULADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante 1999 con su único accionista, Banco Universal S.A. UNIBANCO:

	<u>S/.m.</u>
Ingresos por servicios de cobranza de cartera	2,798,514
Otros ingresos	
Intereses ganados	17,007

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía tenía con su accionista, Banco Universal S.A. UNIBANCO, los siguientes saldos:

	<u>S/.m.</u>
Caja Bancos	592,201
Otros pasivos	3,790

El plazo de cobro para la liquidación de estas cuentas es inmediato con la recepción de la factura.

NOTA 6 - CAPITAL SOCIAL

La Junta General de Accionistas celebrada el 31 de mayo de 1999 aprobó incrementar el capital en S/.m.5,571,000, mediante la capitalización de pasivos de su anterior accionista, Heiserinc Holding S.A. En noviembre de 1999, las acciones de este último fueron adquiridas por el Banco Universal S.A. UNIBANCO, convirtiéndose este último en el único accionista. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 1999 comprende 557,600 acciones ordinarias de valor nominal S/.10,000 cada una y el capital autorizado es de S/.m.10,000,000.

NOTA 7 - INGRESOS POR SERVICIOS Y GASTOS DE OPERACION

La Compañía durante 1999 se ha dedicado a prestar servicios de cobranza de cartera a los siguientes clientes:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - INGRESOS POR SERVICIOS Y GASTOS DE OPERACION
(Continuación)

	<u>S/m.</u>
Banco Universal S.A. UNIBANCO	2,798,514
Mateco Cía. Ltda.	31,661
Banco Aserval S.A.	3,985
Otros clientes (cobros efectuados a clientes de las entidades mencionadas anteriormente)	<u>2,633,375</u>
	<u><u>5,467,535</u></u>

Para generar los ingresos por servicios ha contratado personal cuyos costos durante 1999 se resumen así:

	<u>S/m.</u>
Sueldos y beneficios sociales de empleados de la Compañía	2,283,436
Premios y comisiones	930,167
Otros gastos de personal	<u>413,346</u>
	<u><u>3,626,949</u></u>

NOTA 8 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de junio del 2000), 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 y que ameriten una mayor exposición en adición a lo mencionado en la Nota 1. Sin embargo, en relación con el proceso de dolarización aprobado por el Congreso Nacional, se aclara que:

- Se deberá convertir la contabilidad de sucres a dólares mediante la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) No. 17, "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización", publicada en el Registro Oficial No. 57 del 13 de abril del 2000.

NOTA 8 - EVENTOS SUBSECUENTES

(Continuación)

- Se implementará un proceso de desagio obligatorio mediante el cual se ajustarán las tasas de interés activas y pasivas al nuevo modelo monetario.

Se encuentran en trámite ciertas reformas a las leyes que permitan viabilizar los cambios en el sistema monetario.