



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

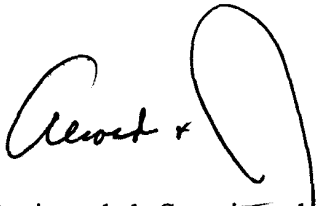
5 de marzo del 2004

Al accionista de Sicobra S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sicobra S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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, 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 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 expresar una opinión.

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 del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.


~~Registro de la Superintendencia~~
de Compañías SC-RNAE-223


GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia profesional
N° 16804

SICOBRA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	97.884	99.648
Cuentas por cobrar	107.999	169.586
	-----	-----
Total de activos corrientes	205.883	269.234
Inversiones en sociedades	1.236.331	1.235.305
Propiedades y equipos - neto	203.604	552.362
Cargos diferidos	24.719	10.477
	-----	-----
Total de activos	<u>1.670.537</u>	<u>2.067.378</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
Pasivos Corrientes:		
Obligaciones bancarias a corto plazo	20.979	-
Cuentas por pagar	216.429	139.637
	-----	-----
Total de pasivos corrientes	237.408	139.637
Obligaciones financieras a largo plazo	1.000.000	1.000.000
	-----	-----
Total de pasivos	1.237.408	1.139.637
Patrimonio, neto	433.129	927.741
	-----	-----
Total de pasivos y patrimonio	<u>1.670.537</u>	<u>2.067.378</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

SICOBRA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos:		
Ingresos por servicios de cobranza	2.653.782	1.927.220
Gastos operativos		
Remuneraciones del personal	(967.919)	(1.269.030)
Publicidad y propaganda	(5.615)	(6.991)
Honorarios profesionales	(81.177)	(39.244)
Arriendos pagados	(100.528)	(22.116)
Servicios básicos	(439.984)	(124.427)
Mantenimiento de oficinas	(577.380)	(77.038)
Suministros de oficina	(67.013)	(45.450)
Fletes	(62.597)	(12.826)
Seguridad y vigilancia	(17.535)	(5.519)
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	(38.285)	(40.533)
Otros	(33.699)	(6.739)
	(2.391.732)	(1.649.913)
Utilidad en operación	262.050	277.307
Otros ingresos (egresos):		
Arrendamientos de locales	5.270	55.800
Intereses pagados	(150.684)	(128.219)
Varios, neto	(4.051)	(2.595)
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	112.585	202.293
Participación de los trabajadores	(16.968)	(30.344)
Impuesto a la renta	(24.038)	(42.987)
Utilidad neta del año	71.579	128.962

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SICOBRA S.A.

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2002	223.040	-	593.887	-	115.008	931.935
Apropiación de Reserva legal	-	14.695	-	-	(14.695)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	(133.156)	(133.156)
Compensación de pérdidas acumuladas	-	-	(32.843)	-	32.843	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	128.962	128.962
Saldo al 31 de diciembre del 2002	223.040	14.695	561.044	-	128.962	927.741
Apropiación de Reserva Legal	-	12.896	-	-	(12.896)	-
Ajuste por avalúo de activos fijos al valor de Reposición depreciado	-	-	-	(152.202)	-	(152.202)
Compensación reserva por valuación	-	-	(152.202)	152.202	-	-
Escisión de la compañía	-	-	(297.923)	-	-	(297.923)
Pago de dividendos	-	-	-	-	(116.066)	(116.066)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	71.579	71.579
Saldo al 31 de diciembre del 2003	223.040 (1)	27.591	110.919	-	71.579	433.129

(1) Representado por 223.040 acciones de valor nominal de US\$ 1 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SICOBRA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta del año	71.579	128.962
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	35.259	36.570
Amortización de cargos diferidos	3.026	2.918
Cambios en los activos y pasivos de operaciones:		
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar	61.587	(146.036)
Incremento en cuentas por pagar	67.172	37.165
Incremento en prestaciones y beneficios sociales	9.620	31.634
Total de ajustes a la utilidad neta	176.664	(37.749)
Efectivo neto provisto en actividades de operación	248.243	91.213
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Inversiones en sociedades efectuadas en el año	(1.026)	(1.235.305)
Adiciones en propiedades y equipos	(232.912)	(97.893)
Adiciones en cargos diferidos	(17.268)	(7.869)
Producto de la venta de activos fijos	96.286	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(154.920)	(1.341.067)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Incremento de obligaciones bancarias de corto plazo	20.979	-
Pago de dividendos	(116.066)	(133.156)
Obligaciones bancarias contraídas en el año	-	1.000.000
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de financiamiento	(95.087)	866.844
Disminución neta del efectivo	(1.764)	(383.010)
Efectivo al inicio del año	99.648	482.658
Efectivo al final del año	97.884	99.648

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

SICOBRA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1997, con el nombre de Bricofer S.A., en el mismo año se cambia su razón social a Sicobra S.A. Su objeto social es el de prestar toda clase de servicios de cobranza judicial y prejudicial, para lo cual puede realizar todo acto o contrato relacionado a su objeto social con instituciones financieras.

Durante el año 2002 Sicobra S.A. asumió todos los costos y gastos originados en el servicio de cobranzas del Banco Universal S.A. Unibanco, entidad a la que se le factura la totalidad de dichos costos más una comisión de administración (aproximadamente 10%).

NOTA 2 - UNIDAD MONETARIA

Hasta el 31 de marzo del año 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres, unidad monetaria del Ecuador y presentó sus estados financieros expresados en dicha moneda. A partir del 1° de abril del mismo año, la compañía efectúa y registra sus transacciones en dólares estadounidenses, en base a las disposiciones de la "Ley 2000-4 Para La Transformación Económica del Ecuador" promulgada el 13 de marzo de dicho año y que introdujo entre otras reformas substanciales a la Ley de Régimen Tributario, la adopción del dólar estadounidense como unidad monetaria del país.

La conversión a dólares estadounidenses de los saldos que presentaban los registros contables en sucres al 31 de marzo del 2000, después de ser ajustados siguiendo ciertos parámetros técnicos, se efectuó utilizando la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1, establecida en la mencionada Ley.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

a. Preparación de los estados financieros

Tal como se indica en la nota 2 anterior, los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses a partir del 1° de abril del año 2000.

b. Propiedades y Equipos

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio, en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas, para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase nota 6).

c. Inversiones en Acciones

las inversiones en compañías se registran al costo, que es inferior al valor patrimonial proporcional, de las compañías emisoras (Véase Nota 5)

d. Cargos Diferidos

Representan los costos incurridos en la adquisición de programas de computación para el desarrollo de sus actividades, los cuales son amortizados en línea recta en un período de cinco años, a partir de la fecha de adquisición.

e. Ingresos por servicios

Los ingresos por servicios de cobranza son reconocidos en base a la facturación, elaborada mensualmente.

f. Participación de los trabajadores en las utilidades

De acuerdo con la legislación laboral, la Compañía debe pagar anualmente a sus trabajadores el 15% de la utilidad del ejercicio. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente. (Véase nota 14)

NOTA 3 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

g. Impuesto a la Renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del ejercicio. (Véase nota 14)

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR

Cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003, y 2002 comprende:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Clientes	25.782	5.819
Empleados	45.269	1.321
Accionista	-	133.156
Anticipo a proveedores	5.750	26.882
IVA pagado sobre compras (crédito tributario)	20.439	-
Retenciones sobre impuesto a la renta en fuente año 2003.	10.472	1.098
Varias	287	1.310
Total	<u>107.999</u>	<u>169.586</u>

NOTA 5 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

Las inversiones al 31 de diciembre del 2003, comprenden:

	Porcentaje de participación %	Valor nominal <u>US\$</u>	<u>Valor en libros</u> <u>US\$</u>
Hogar.com (Islas Virginias Británicas)	17,64	1.235.291	1.235.291 (1)
O.V. Hotelera Machala	0,09	1.040	1.040
			<u>1.236.331</u>

NOTA 5 - INVERSIONES EN SOCIEDADES
(Continuación)

A continuación se presenta el movimiento de inversiones durante el año 2003:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	1.235.305
(+) compra de acciones de Hogar.com	1.026
Saldo al 31 de diciembre	<u>1.236.331</u>

(1) A la fecha de presentación del balance no se ha recibido la certificación patrimonial de la compañía emisora. Los ajustes que pudiesen producirse al conocer la certificación mencionada se registrarán en el año 2004.

NOTA 6 - PROPIEDADES Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades y equipos durante el año 2002 y 2003:

	Saldo al 1º de enero del 2002 US\$	Adiciones US\$	Saldo al 31 de diciembre del 2002 US\$	Adiciones US\$	Retiros US\$	Ajuste a valor de reposición depreciado (1) US\$	Retiros por Escisión (1) US\$	Saldo al 31 De diciembre del 2003 US\$	Tasa anual de Depreciación %
Edificios	593.948	-	593.948	-	-	(200.858)	(393.090)	-	5
Vehículos	-	18.380	18.380	66.797	-	-	-	85.177	20
Muebles y enseres	9.170	29.212	38.382	62.761	(50.189)	-	-	50.954	10
Equipos de Oficina	-	37.525	37.525	57.955	(21.654)	-	-	73.826	10
Equipos de Computación	-	12.776	12.776	45.399	(30.627)	-	-	27.548	33
	603.118	97.893	701.011	232.912	(102.470)	(200.858)	(393.090)	237.505	
Menos: Depreciación Acumulada	(112.079)	(36.570)	(148.649)	(35.259)	6.184	48.656	95.167	(33.901)	
	<u>491.039</u>	<u>61.323</u>	<u>552.362</u>	<u>197.653</u>	<u>(96.286)</u>	<u>(152.202)</u>	<u>(297.923)</u>	<u>203.604</u>	

(1) La Junta General de Accionistas, aprobó el estudio de valuación de sus edificios (dedicados a locales comerciales), efectuado en base al método de "Valor de Reposición depreciado" realizado por una compañía consultora calificada por la Superintendencia de Compañías, de conformidad con los requisitos establecidos en su resolución No. 00.QICI.013 del 22 de agosto del 2000.

La diferencia entre el valor del avalúo y el valor en libros de los activos al 31 de diciembre del 2003, fue registrada en la cuenta Reserva por Valuación.

Posteriormente se efectuó la escisión en la compañía, mediante el aporte de los edificios, para la creación de la compañía DARMAIN S.A. (Véase nota 10)

NOTA 7 - OBLIGACION FINANCIERA

Obligación financiera a largo plazo al 31 de diciembre del 2003, representa el valor de un préstamo otorgado en el mes de febrero del 2002 por American Financial Service - Islas Vírgenes Británicas, a un plazo de cinco años. Este préstamo devenga intereses a la tasa del 15% anual, pagaderos mensualmente.

NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR

Cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Proveedores	23.666	37.744
Prestaciones y beneficios sociales (Nota 9)	85.072	75.452
Intereses	13.150	12.740
Anticipo de clientes	65.520 (1)	-
Impuesto a la renta	-	11.033
Impuesto al valor agregado (IVA)	-	2.159
Retenciones sobre impuesto a la renta en fuente	4.547	476
Otras	24.474	33
Total	<u>216.429</u>	<u>139.637</u>

(1) Representa valores depositados por su principal cliente Banco Universal S.A. UNIBANCO para efectuar el servicio de cobranzas, el mismo que es liquidado con la facturación de enero 2004.

NOTA 9 - OTRAS ACUMULACIONES Y PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía para prestaciones y beneficios sociales durante el año 2003:

	<u>Saldo al 1° de enero</u> <u>US\$</u>	<u>Incrementos</u> <u>US\$</u>	<u>Pagos y / o Utilizaciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre</u> <u>US\$</u>
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	75.452	365.356	(355.736)	85.072

NOTA 9 - OTRAS ACUMULACIONES Y PROVISIONES
(Continuación)

- (1) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades, aportes patronales al I.E.S.S., fondos de reserva y descuentos al personal para el pago de préstamos quirografarios.

NOTA 10 - ESCISION

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de abril del 2002 resolvió generar una nueva compañía denominada Darmain S.A., a través de escisión de cuentas de activos (locales comerciales) y patrimonio de la compañía. El trámite legal correspondiente a esta escisión fue concluido en el mes de febrero del año 2003.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigor la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad anual a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. Esta reserva puede ser utilizada para incrementar el capital o para absorber pérdidas.

NOTA 12 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

Durante el año 2002, la compañía compensó la cuenta Reserva de Capital con las pérdidas correspondientes al año 2000 por un valor de (US\$ 32.843)

NOTA 13 - REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma al Régimen Tributario, y que estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

NOTA 13 - REFORMAS TRIBUTARIAS
(Continuación)

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el impuesto a la renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 14 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por los años 2003 y 2002:

	2003		2002	
	<u>Participación de</u> <u>Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la</u> <u>Renta</u>	<u>Participación de</u> <u>Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la</u> <u>Renta</u>
Utilidad antes de participación Trabajadores	112.585	112.585	202.293	202.293
Más: Gastos no deducibles	682	682	-	-
Menos: ingresos exentos	(149)	(149)	-	-
	-----		-----	
Base para participación a trabajadores	113.118		202.293	
	-----		-----	
15% en participación de trabajadores	16.968		30.344	
	-----		-----	
Menos: participación de trabajadores		(16.968)		(30.344)
		-----		-----
Base para impuesto a la renta		96.150		171.949
		-----		-----
25% de impuesto a la renta		24.038		42.987
		=====		=====

NOTA 15 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.