

SICOBRA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Junto con el Informe de los Auditores Independientes)

INDICE:

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURAS USADAS:

US\$ - Dólares estadounidenses





ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

28 de marzo del 2005

Al accionista de Sicobra S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sicobra S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 nuestras auditorías.

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 2004 y 2003, y 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
No. 16804

SICOBRA S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	25.409 ✓	97.884
Cuentas por cobrar	186.313	107.999
	-----	-----
Total de activos corrientes	211.722	205.883
Inversiones en sociedades	905.251	1.236.331
Propiedades y equipos - neto	133.205	203.604
Cargos diferidos	23.212	24.719
	-----	-----
Total	<u>1.273.390</u>	<u>1.670.537</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
Pasivos Corrientes:		
Porción corriente de obligaciones financieras a largo plazo (Nota 6)	1.000.000	-
Obligaciones bancarias a corto plazo	-	20.979
Cuentas por pagar	157.568	216.429
	-----	-----
Total de pasivos corrientes	1.157.568	237.408
Obligaciones financieras a largo plazo	-	1.000.000
	-----	-----
Total de pasivos	1.157.568	1.237.408
Patrimonio, neto	115.822 ←	433.129
	-----	-----
Total	<u>1.273.390</u>	<u>1.670.537</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 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos:		
Ingresos por servicios de cobranza	2.522.910	2.653.782
	-----	-----
Gastos operativos		
Remuneraciones del personal	(564.706)	(967.919)
Publicidad y propaganda	(2.499)	(5.615)
Honorarios profesionales	(175.258)	(81.177)
Arriendos pagados	(122.172)	(100.528)
Servicios básicos	(676.458)	(439.984)
Mantenimiento de oficinas	(428.887)	(577.380)
Suministros de oficina	(116.133)	(67.013)
Fletes	(44.427)	(62.597)
Seguridad y vigilancia	(50.498)	(17.535)
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	(35.620)	(38.285)
Otros	(54.391)	(33.699)
	-----	-----
Total gastos operativos	(2.271.049)	(2.391.732)
	-----	-----
Utilidad en operación	251.861	262.050
	10 %	10 %
Otros ingresos (egresos):		
Arrendamientos de locales	-	5.270
Intereses pagados	(150.424)	(150.684)
Ajuste de inversiones en sociedades, a su valor patrimonial	(331.080)	-
Varios, neto	29.409	(4.051)
	-----	-----
(Pérdida) utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	(200.234)	112.585
Participación de los trabajadores (Nota 13)	(21.784)	(16.968)
Impuesto a la renta (Nota 13)	(30.868)	(24.038)
	-----	-----
(Pérdida) utilidad neta del año	(252.886)	71.579
	=====	=====

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 2004 Y 2003 (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 2003	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	27.591	110.919	-	71.579	433.129
Apropiación de reserva legal	-	7.158	-	-	(7.158)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	(64.421)	(64.421)
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(252.886)	(252.886)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	223.040 (1)	34.749	110.919	-	(252.886)	115.822

(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 2004 Y 2003 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad neta del año	(252.886)	71.579
	-----	-----
Ajustes que concilian la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	32.845	35.259
Amortización de cargos diferidos	2.083	3.026
Bajas de activo fijo	1.346	-
Pérdida en venta de activo fijo	1.654	-
Ajustes originados en valoración de inversiones al valor patrimonial proporcional	331.080	-
	-----	-----
Cambios en los activos y pasivos de operaciones:		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	(78.314)	61.587
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(70.035)	67.172
Incremento en prestaciones y beneficios sociales	11.174	9.620
	-----	-----
Total de ajustes a la (pérdida) utilidad neta	231.833	176.664
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	(21.053)	248.243
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Inversiones en sociedades efectuadas en el año	-	(1.026)
Adiciones en propiedades y equipos	(107.288)	(232.912)
Adiciones en cargos diferidos	(576)	(17.268)
Producto de la venta de activos fijos	141.842	96.286
	-----	-----
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	33.978	(154.920)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
(Disminución) incremento de obligaciones bancarias de corto plazo	(20.979)	20.979
Pago de dividendos	(64.421)	(116.066)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(85.400)	(95.087)
	-----	-----
Disminución neta del efectivo	(72.475)	(1.764)
Efectivo al inicio del año	97.884	99.648
	-----	-----
Efectivo al final del año	25.409	97.884
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

SICOBRA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(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.

Sicobra S.A asume (a partir del año 2002) 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 - 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.

a. Preparación de los estados financieros

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. Hasta el 31 de marzo del 2000, la compañía efectuó y registró sus transacciones en sucres.

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 5).

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

c. Inversiones en Acciones

Se presentan al valor patrimonial proporcional certificado por la compañía receptora de la inversión. La diferencia originada es registrada en los resultados del ejercicio. (Véase Nota 4)

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 13)

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 13)

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR

Cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprende:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Clientes	18.572	25.782
Empleados	63.627	45.269
Compañías relacionadas	50.027 (1)	-
Anticipo a proveedores	8.852	5.750
IVA pagado sobre compras (crédito tributario)	16.464	20.439
Retenciones sobre impuesto a la renta en fuente	6.485	10.472
Varias	22.286	287
	<u>-----</u>	<u>-----</u>
Total	<u>186.313</u>	<u>107.999</u>

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR
(Continuación)

(1) Al 31 de diciembre del 2004 la compañía tiene por cobrar a Sicontac Center la suma de US\$ 39.890 y a Integral Solutions la suma de US\$ 10.137, sociedades que tienen accionistas comunes. Sobre estos valores no se ha definido fecha de cobro, ni intereses.

NOTA 4 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

Las inversiones al 31 de diciembre del 2004, comprenden:

	<u>Porcentaje de participación</u> %	<u>Valor nominal</u> US\$	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u> US\$	<u>Valor en libros</u> US\$
Hogar.com (Islas Virginius Británicas)	17,64	1.235.291	902.147	902.147
O.V. Hotelera Machala	0,09	1.040	3.104	3.104
				905.251

NOTA 5 - PROPIEDADES Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades y equipos durante el año 2003 y 2004:

	<u>Saldo al 1 de enero del 2003</u> US\$	<u>Adiciones</u> US\$	<u>Retiros</u> US\$	<u>Ajuste a Valor de reposición depreciado (1)</u> US\$	<u>Retiros por Escisión (1)</u> US\$	<u>Saldo al 31 de diciembre del 2003</u> US\$	<u>Adiciones</u> US\$	<u>Retiros y bajas</u> US\$	<u>Saldo al 31 de diciembre del 2004</u> US\$	<u>Tasa anual de Depreciación</u> %
Edificios	593.948	-	-	(200.858)	(393.090)	-	-	-	-	5
Vehículos	18.380	66.797	-	-	-	85.177	49.614	(104.821)	29.970	20
Muebles y enseres	38.382	62.761	(50.189)	-	-	50.954	4.949	(12.124)	43.779	10
Equipos de Oficina	37.525	57.955	(21.654)	-	-	73.826	28.375	(40.693)	61.508	10
Equipos de Computación	12.776	45.399	(30.627)	-	-	27.548	24.350	(11.675)	40.223	33
	701.011	232.912	(102.470)	(200.858)	(393.090)	237.505	107.288	(169.313)	175.480	
Menos: Depreciación Acumulada	(148.649)	(35.259)	6.184	48.656	95.167	(33.901)	(32.845)	24.471	(42.275)	
	552.362	197.653	(96.286)	(152.202)	(297.923)	203.604	74.443	(144.842)	133.205	

(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.

NOTA 5 - PROPIEDADES Y EQUIPOS
(Continuación)

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 9)

NOTA 6 - OBLIGACION FINANCIERA

Obligación financiera a largo plazo al 31 de diciembre del 2004, representa el valor de un préstamo otorgado en el mes de febrero del 2002 por American Financial Service - Islas Vírgenes Británicas, con vencimiento final en febrero del 2005. Este préstamo devenga intereses a la tasa del 15% anual, pagaderos mensualmente.

NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR

Cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprenden:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Proveedores	4.778	23.666
Prestaciones y beneficios sociales (Nota 8)	96.246	85.072
Intereses	25.069	13.150
Anticipo de clientes	6.896	65.520
Retenciones de IVA	1.989	-
Retenciones sobre impuesto a la renta en fuente	3.886	4.547
Otras	18.704	24.474
	-----	-----
Total	<u>157.568</u>	<u>216.429</u>

NOTA 8 - OTRAS ACUMULACIONES Y PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía para prestaciones y beneficios sociales durante el año 2004:

	<u>Saldo al 1° de enero</u> US\$	<u>Incrementos</u> US\$	<u>Pagos y / o Utilizaciones</u> US\$	<u>Saldos al 31 De diciembre</u> US\$
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	85.072	328.160	(316.986)	96.246

(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 9 - 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 la 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 10 - 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 11 - 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.

NOTA 12 - 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.

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 13 - 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 2004 y 2003:

	2004		2003	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
(Pérdida) utilidad antes de participación Trabajadores	(200.234)	(200.234)	112.585	112.585
Más: Gastos no deducibles (Valoración de acciones y otros valores no reconocidos por el SRI)	345.445	345.445	682	682
Menos: ingresos exentos	-	-	(149)	(149)
Base para participación a trabajadores	145.211		113.118	
15% en participación de trabajadores	21.784	(21.784)	16.968	(16.968)
Base para impuesto a la renta		123.427		96.150
25% de impuesto a la renta		30.868		24.038

NOTA 14 - 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.