



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

11 de abril del 2006

Al accionista de Sicobra S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sicobra S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004, 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 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|------------------------------|-------------|-------------|
| <u>ACTIVOS</u> | | |
| Activos corrientes: | | |
| Caja y bancos | 82.996 | 25.409 |
| Cuentas por cobrar | 567.645 | 186.313 |
| | ----- | ----- |
| Total de activos corrientes | 650.641 | 211.722 |
| Inversiones en sociedades | 3.116 | 905.251 |
| Propiedades y equipos - neto | - | 133.205 |
| Cargos diferidos | 21.485 | 23.212 |
| | ----- | ----- |
| Total | 675.242 | 1.273.390 |

PASIVOS Y PATRIMONIO

| | | |
|---|---------|-----------|
| Pasivos Corrientes: | | |
| Sobregiros Bancarios | 151.188 | - |
| Porción corriente de obligaciones financieras a largo plazo | - | 1.000.000 |
| Cuentas por pagar | 244.431 | 157.568 |
| | ----- | ----- |
| Total de pasivos | 395.619 | 1.157.568 |
| Patrimonio, neto | 279.623 | 115.822 |
| | ----- | ----- |
| Total | 675.242 | 1.273.390 |

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 2005 Y 2004 (Expresados en dólares estadounidenses)

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| Ingresos: | | |
| Ingresos por servicios de cobranza | 1.321.693 | 2.522.910 |
| Gastos operativos | | |
| Remuneraciones del personal | (479.965) | (564.706) |
| Publicidad y propaganda | (2.154) | (2.499) |
| Honorarios profesionales | (121.839) | (175.258) |
| Arriendos pagados | (58.122) | (122.172) |
| Servicios básicos | (394.167) | (676.458) |
| Mantenimiento de oficinas | (100.472) | (428.887) |
| Suministros de oficina | (31.654) | (116.133) |
| Fletes | (7.904) | (44.427) |
| Seguridad y vigilancia | (12.831) | (50.498) |
| Provisiones, depreciaciones y amortizaciones | (23.283) | (35.620) |
| Otros | (19.029) | (54.391) |
| Total gastos operativos | (1.251.420) | (2.271.049) |
| Utilidad en operación | 70.273 | 251.861 |
| Otros ingresos (egresos): | | |
| Intereses pagados | (24.247) | (150.424) |
| Utilidad en negociación de acciones | 147.180 | - |
| Ajuste de inversiones en sociedades, a su valor patrimonial | - | (331.080) |
| Varios, neto | 32.093 | 29.409 |
| Utilidad (pérdida) antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta | 225.299 | (200.234) |
| Participación de los trabajadores (Nota 12) | (33.795) | (21.784) |
| Impuesto a la renta (Nota 12) | (27.703) | (30.868) |
| Utilidad (pérdida) neta del año | 163.801 | (252.886) |

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 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

| | <u>Capital Suscrito</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Reserva de Capital (Capital Adicional)</u> | <u>Resultados Acumulados</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------------|-------------------------|----------------------|---|------------------------------|----------------|
| Saldo al 1 de enero del 2004 | 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 | 34.749 | 110.919 | (252.886) | 115.822 |
| Utilidad del ejercicio | - | - | - | 163.801 | 163.801 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2005 | <u>223.040 (1)</u> | <u>34.749</u> | <u>110.919</u> | <u>(89.085)</u> | <u>279.623</u> |

(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 2005 Y 2004 (Expresados en dólares estadounidenses)

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|-------------|-------------|
| Flujo de efectivo por actividades de operación: | | |
| Utilidad (pérdida) neta del año | 163.801 | (252.886) |
| Ajustes que concilian la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación: | | |
| Depreciación de propiedades y equipos | 20.961 | 32.845 |
| Amortización de cargos diferidos | 1.727 | 2.083 |
| Bajas de activo fijo | 5.398 | 1.346 |
| Pérdida en venta de activo fijo | - | 1.654 |
| Ajustes originados en valoración de inversiones al valor patrimonial proporcional | - | 331.080 |
| Utilidad en venta de acciones | (147.180) | - |
| Cambios en los activos y pasivos de operaciones: | | |
| Incremento en cuentas por cobrar | (381.332) | (78.314) |
| Incremento (disminución) en cuentas por pagar | 58.628 | (70.035) |
| Incremento en prestaciones y beneficios sociales | 28.235 | 11.174 |
| Total de ajustes a la utilidad (pérdida) neta | (413.563) | 231.833 |
| Efectivo neto utilizado en actividades de operación | (249.762) | (21.053) |
| Flujo de efectivo por actividades de inversión: | | |
| Producto de la venta de inversiones en sociedades | 1.049.315 | - |
| Adiciones en propiedades y equipos | (623) | (107.288) |
| Adiciones en cargos diferidos | - | (576) |
| Producto de la venta de activos fijos | 107.469 | 141.842 |
| Efectivo neto provisto por actividades de inversión | 1.156.161 | 33.978 |
| Flujo de efectivo por actividades de financiamiento: | | |
| Sobregiros bancarios | 151.188 | - |
| Disminución de obligaciones bancarias de corto plazo | (1.000.000) | (20.979) |
| Pago de dividendos | - | (64.421) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento | (848.812) | (85.400) |
| Incremento (disminución) neta del efectivo | 57.587 | (72.475) |
| Efectivo al inicio del año | 25.409 | 97.884 |
| Efectivo al final del año | 82.996 | 25.409 |

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

SICOBRA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004 (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 o con los clientes de aquellas.

El principal cliente de Sicobra S.A. desde el año 1997, es Banco Universal S.A. Unibanco entidad a la que presta los servicios de cobranza en forma directa hasta el mes de enero del 2005 y a partir de febrero del 2005 a través de la compañía relacionada Sic Contac Center S.A.

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.

b. 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 5)

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

c. 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.

d. Ingresos por servicios

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

e. 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 12)

f. 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 12)

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR

Cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende:

| | <u>2005</u> <u>US\$</u> | <u>2004</u> <u>US\$</u> |
|---|----------------------------|----------------------------|
| Clientes | 105.921 | 18.572 |
| Empleados | 46.512 | 63.627 |
| Compañías relacionadas (Nota 4) | 377.422 | 50.027 |
| Anticipo a proveedores | - | 8.852 |
| IVA pagado sobre compras (crédito tributario) | - | 16.464 |
| Retenciones sobre impuesto a la renta en | | |
| fuente | 6.581 | 6.485 |
| Retenciones de IVA | 4.437 | - |
| Varias | 26.772 | 22.286 |
| Total | 567.645 | 186.313 |

NOTA 4 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

A continuación se presenta las principales transacciones efectuadas con sus compañías relacionadas (accionistas comunes), durante el año 2005:

| | <u>US\$</u> |
|-------------------------|-------------|
| Servicios facturados | 687.808 |
| Ventas de activos fijos | 107.469 |

Los saldos de compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004, se muestran a continuación:

| | <u>2005</u> <u>US\$</u> | <u>2004</u> <u>US\$</u> |
|-------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Sic Contac Center S.A. | 296.316 | (1) 39.890 |
| Integral Solutions S.A. | 81.106 | (1) 10.137 |
| ----- | ----- | ----- |
| | 377.422 | 50.027 |
| | ===== | ===== |

(1) Valores que son cobrados durante los primeros meses de 2006.

NOTA 5 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

Las inversiones al 31 de diciembre del 2005, comprenden:

| | <u>Porcentaje de participación</u> % | <u>Valor nominal</u> US\$ | <u>Valor Patrimonial Proporcional</u> US\$ | <u>Valor en libros</u> US\$ |
|-----------------------|---|----------------------------------|---|--------------------------------|
| O.V. Hotelera Machala | 0,09 | 1.040 | 3.116 | 3.116 |
| | | | ===== | ===== |

NOTA 6 - PROPIEDADES Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades y equipos durante el año 2004 y 2005:

| | <u>Saldo al 31 de diciembre del 2004</u> <u>US\$</u> | <u>Adiciones</u> <u>US\$</u> | <u>Retiros y bajas</u> <u>US\$</u> | <u>Saldo al 31 De diciembre del 2004</u> <u>US\$</u> | <u>Adiciones</u> <u>US\$</u> | <u>Retiros y bajas (1)</u> <u>US\$</u> | <u>Saldo al 31 De diciembre del 2005</u> <u>US\$</u> | <u>Tasa anual de Depreciación</u> <u>%</u> |
|----------------------------------|---|---------------------------------|---|---|---------------------------------|---|---|---|
| Vehículos | 85.177 | 49.614 | (104.821) | 29.970 | - | (29.970) | - | 20 |
| Muebles y enseres | 50.954 | 4.949 | (12.124) | 43.779 | 623 | (44.402) | - | 10 |
| Equipos de Oficina | 73.826 | 28.375 | (40.693) | 61.508 | - | (61.508) | - | 10 |
| Equipos de Computación | 27.548 | 24.350 | (11.675) | 40.223 | - | (40.223) | - | 33 |
| | 237.505 | 107.288 | (169.313) | 175.480 | 623 | (176.103) | - | |
| Menos: Depreciación Acumulada | (33.901) | (32.845) | 24.471 | (42.275) | (20.961) | 63.236 | - | |
| | 203.604 | 74.443 | (144.842) | 133.205 | (20.338) | (112.867) | - | |

(1) En el mes de octubre del 2005, la compañía vendió todos sus activos al valor neto en libros, a las compañías relacionadas SIC CONTAC CENTER US\$ 88.138 y a INTEGRAL SOLUTION US\$ 19.331.

NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR

Cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprenden:

| | <u>2005</u> <u>US\$</u> | <u>2004</u> <u>US\$</u> |
|--|----------------------------|----------------------------|
| Proveedores | 13.142 | 4.778 |
| Prestaciones y beneficios sociales (Nota 8) | 124.481 | 96.246 |
| Sueldos | 50.157 | 7.111 |
| Intereses | - | 25.069 |
| Anticipo de clientes | - | 6.896 |
| Impuesto a la renta por pagar | 14.169 | - |
| IVA por pagar | 24.617 | - |
| Retenciones de IVA | 1.151 | 1.989 |
| Retenciones sobre impuesto a la en fuente | 2.313 | 3.886 |
| Otras | 14.401 | 11.593 |
| Total | <u>244.431</u> | <u>157.568</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 2005:

| | <u>Saldo al 1º 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) | 96.246 | 359.421 | (331.186) | 124.481 |

- (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 - 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 10 - 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 11 - 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 reinvertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 12 - 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 2005 y 2004:

| | 2005 | 2004 | | |
|--|--------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------|----------------------------|
| | <u>Participación de Trabajadores</u> | <u>Impuesto a la Renta</u> | <u>Participación de Trabajadores</u> | <u>Impuesto a la Renta</u> |
| Utilidad (pérdida) antes de participación Trabajadores | 225.299 | 225.299 | (200.234) | (200.234) |
| Más: Gastos no deducibles (Valoración de acciones y otros valores no reconocidos por el SRI) | - | 44.412 | 345.445 | 345.445 |
| Menos: ingresos exentos (utilidades venta de acciones) | - | (147.180) | - | - |
| Base para participación a trabajadores | <u>225.299</u> | | <u>145.211</u> | |
| 15% en participación de trabajadores | 33.795 | (33.795) | 21.784 | (21.784) |
| Más: Rentas exentas (Utilidad en venta de acciones 15% participación trabajadores) | | 22.077 | | - |
| Base para impuesto a la renta | 110.813 | | 123.427 | |
| 25% de impuesto a la renta | <u>27.703</u> | | <u>30.868</u> | |

NOTA 13 - 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.