

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Sicobra S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sicobra S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 basada en nuestras auditorías.

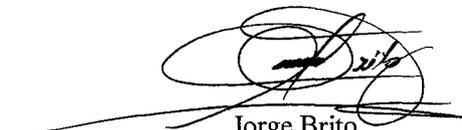
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Sicobra S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.



Mayo 4, 2009
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540

SICOBRA S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

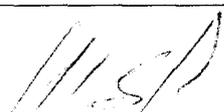
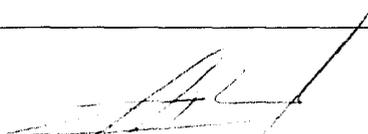
(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		183	293
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,484	851
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	94	127
Total activos corrientes		<u>1,761</u>	<u>1,271</u>
MUEBLES Y EQUIPOS, NETO	5	<u>82</u>	<u>31</u>
OTROS ACTIVOS		<u>27</u>	<u>26</u>
TOTAL		<u>1,870</u>	<u>1,328</u>

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiro bancario			67
Cuentas por pagar	6	93	73
Participación a empleados	7	115	117
Impuesto a la renta	8	57	73
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	290	195
Total pasivos corrientes		<u>555</u>	<u>525</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	683	223
Reserva legal		120	69
Utilidades retenidas		512	511
Patrimonio de los accionistas		<u>1,315</u>	<u>803</u>
TOTAL		<u>1,870</u>	<u>1,328</u>

Ver notas a los estados financieros


Aldo Briones Lagos
Gerente General
Rosa Placencia Bermeo
Subgerente de
Administración y Finanzas
CPA No. 8434

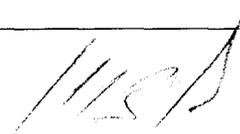
SICOBRA S.A.

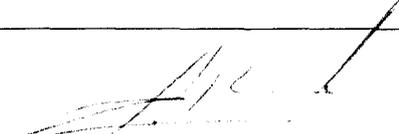
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	12	5,307	4,166
GASTOS OPERACIONALES	12	<u>4,527</u>	<u>3,399</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>780</u>	<u>767</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		2	1
Intereses ganados		(4)	(3)
Utilidad en venta de muebles y equipos			(17)
Otros gastos, neto		<u>15</u>	<u>5</u>
Total		<u>13</u>	<u>(14)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>767</u>	<u>781</u>
MENOS:			
Participación a empleados	7	115	117
Impuesto a la renta	8	<u>140</u>	<u>153</u>
Total		<u>255</u>	<u>270</u>
UTILIDAD NETA		<u>512</u>	<u>511</u>

Ver notas a los estados financieros


Aldo Briones Lagos
Gerente General


Rosa Placencia Bermeo
Subgerente de
Administración y Finanzas
CPA No. 8434

- 3 -

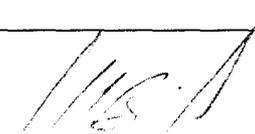
SICOBRA S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006 (No auditado)	223	51	35	309
Utilidad neta			511	511
Distribución de dividendos			(17)	(17)
Transferencia	—	<u>18</u>	<u>(18)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	223	69	511	803
Utilidad neta			512	512
Transferencia		51	(51)	
Capitalización	<u>460</u>	—	<u>(460)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>683</u>	<u>120</u>	<u>512</u>	<u>1,315</u>

Ver notas a los estados financieros


Aldo Briones Lagos
Gerente General


Rosa Placencia Bermeo
Subgerente de
Administración y Finanzas
CPA No. 8434

- 4 -

SICOBRA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	4,674	3,575
Pagado a proveedores y trabajadores	(4,371)	(3,291)
Intereses pagados	(2)	(1)
Intereses ganados	4	3
Participación a trabajadores	(117)	(44)
Impuesto a la renta	(156)	(153)
Otros gastos, neto	<u>(15)</u>	<u>(4)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>17</u>	<u>85</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de muebles y equipos	(64)	(32)
Precio de venta de muebles y equipos y valor recuperado	5	17
Incremento de otros activos	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(60)</u>	<u>(16)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de sobregiro bancario	(67)	67
Distribución de dividendos	<u>—</u>	<u>(17)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(67)</u>	<u>50</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(110)	119
Saldo al comienzo del año	<u>293</u>	<u>174</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>183</u>	<u>293</u>

(Continúa...)

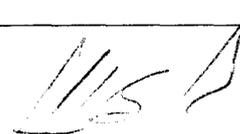
SICOBRA S.A.

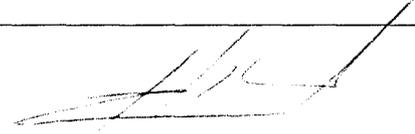
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	512	511
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de muebles y equipos	8	1
Amortización de otros activos		1
Utilidad en venta de muebles y equipos		(17)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(633)	(591)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	33	(60)
Cuentas por pagar	20	(24)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	95	111
Participación a trabajadores	(2)	73
Impuesto a la renta	<u>(16)</u>	<u>80</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>17</u>	 <u>85</u>

Ver notas a los estados financieros


Aldo Briones Lagos
Gerente General


Rosa Placencia Bermeo
Subgerente de
Administración y Finanzas
CPA No. 8434

- 6 -

SICOBRA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

Sicobra S.A. fue constituida mediante escritura pública otorgada el 4 de junio de 1997, inscrita el 11 de junio de 1997 en el Registro Mercantil del Cantón Quito con el nombre de Bricofer S.A. y el 26 de noviembre de 1997, la compañía cambio su denominación por Sicobra S.A..

Sicobra S.A. en su calidad de institución de servicios auxiliares del sistema financiero, presta toda clase de servicios de cobranza prejudicial y judicial.

Su principal cliente es Sicontac Center S.A., al cual emite mensualmente una factura por servicios de cobranza, por la gestión de recuperación de la cartera de propiedad de Unibanco y Banco Solidario, adicional a la recuperación directa de la cartera del Banco Internacional y del Banco de la Producción - Produbanco.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado un deterioro de las condiciones económicas del Ecuador, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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:

Ingresos y Costos por Servicios - Los ingresos y costos por servicios son reconocidos cuando se realiza la facturación del servicio, la cual es efectuada cuando la Compañía dispone del detalle de cartera recuperada reportada por sus clientes.

Valuación de Muebles y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de muebles y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada 10 para muebles, enseres y equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Provisiones para Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación a empleados y del 25% y 15% para impuesto a la renta por el valor correspondiente a utilidades distribuibles o reinvertidas respectivamente. Las provisiones son registradas en los resultados del año.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del periodo según las condiciones de negociación de cada operación. Incluye cartera comprada valuada al costo de adquisición.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del 2007, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	273	35
Cartera comprada	586	
Compañías relacionadas:		
Sicontac Center S.A.	497	814
Integral Solutions	60	2
Retail & Collection Solution Inc.	<u>68</u>	<u> </u>
Total	<u>1,484</u>	<u>851</u>

Cartera Comprada por Recuperar - Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a cuatro contratos de compra de cartera vencida comprada al Banco Solidario, al Banco de Lima y a Originarsa, los cuales no generan intereses, ni tienen plazos definidos. El valor nominal de la cartera comprada a los referidos bancos es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Banco de Lima	94,969
Banco Solidario	754
Originarsa	<u>95</u>
Total	<u>95,818</u>

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito Tributario - IVA	38	25
Anticipos a proveedores	55	99
Otras cuentas por cobrar	<u>1</u>	<u>3</u>
Total	<u>94</u>	<u>127</u>

5. MUEBLES Y EQUIPOS

Los movimientos de muebles y equipos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	31	1
Adquisiciones	64	32
Ventas y/o retiros	(5)	(1)
Depreciación	<u>(8)</u>	<u>(1)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>82</u>	<u>31</u>

6. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	13	43
Projuris (compañía relacionada)	62	18
Otras cuentas por pagar	<u>18</u>	<u>12</u>
Total	<u>93</u>	<u>73</u>

7. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	117	44
Provisión del año	115	117
Pagos efectuados	<u>(117)</u>	<u>(44)</u>
Saldos al fin del año	<u>115</u>	<u>117</u>

8. 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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	652	664
Gastos no deducibles	27	132
Ingresos exentos	<u>(19)</u>	<u>—</u>
Utilidad gravable	<u>660</u>	<u>796</u>
15% Impuesto a la renta	38	69
25% Impuesto a la renta	<u>102</u>	<u>84</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>140</u>	<u>153</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	73	73
Provisión del año	140	153
Pagos efectuados	<u>(156)</u>	<u>(153)</u>
Saldos al fin del año	<u>57</u>	<u>73</u>

9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el Ecuador, están obligados a determinar si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía se encuentra analizando los eventuales efectos impositivos derivados de la normativa que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas. Sin embargo, a la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía no cuenta con el estudio que determine tales efectos.

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	118	74
Depósitos por liquidar	106	
Retenciones de IVA	22	12
Retenciones de impuesto a la renta	7	5
Impuesto al Valor Agregado - IVA	3	83
Otras cuentas por pagar	<u>34</u>	<u>21</u>
Total	<u>290</u>	<u>195</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital suscrito y pagado de la compañía consiste en 682,683 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

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.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por servicios:		
Sicontac Center	3,470	3,676
Retail	172	
Projuris	<u>8</u>	<u> </u>
Total	<u>3,650</u>	<u>3,676</u>
Arriendos pagados:		
Sicontac Center	<u>50</u>	<u>36</u>

13. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2008, se detallan a continuación:

Contratos de Prestación de Servicios - La Compañía ha celebrado contratos de prestación de servicios con Sicontac Center S.A., y con el Banco Internacional con fecha 1 de octubre del 2004, con plazo de duración de 12 meses renovables de manera anual a partir de la fecha de la firma de los contratos. Se realizaron dos modificaciones al contrato con el Banco Internacional, el 30 de septiembre del 2005 y el 25 de febrero del 2009.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 4 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.