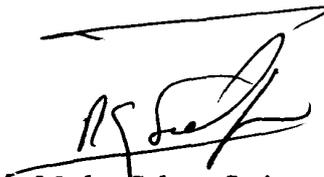


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA.** al 31 de diciembre de 2005, los correspondientes estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2004, fueron revisados por otros auditores, cuyo informe emitido con fecha 18 de febrero de 2005, expresó una opinión sin salvedades.
2. Efectuamos nuestra auditoria de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 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 efectuadas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA.** al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2005, se emite por separado.

Febrero, 24 de 2006


Marlon Salazar Soria
RN CPA No. 31276
SC. RNAE 497

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(Expresado en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo	3	486.813
Inversiones temporales	4	21.000
Cuentas por cobrar	5	1.320.199
Gastos anticipados	6	191.921
Total activos corrientes		<u>2.019.933</u>
MUEBLES Y EQUIPOS	7	379.525
OTROS ACTIVOS	8	1.196.532
TOTAL ACTIVOS		<u><u>3.595.990</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE:		
Proveedores		63.752
Cuentas por pagar	9	1.556.998
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	396.179
Impuesto a la renta	11	242.731
Total pasivos corrientes		<u>2.259.660</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	12	1.720
Reservas	13	150.029
Utilidades retenidas	14	1.184.581
Total patrimonio de los accionistas		<u>1.336.330</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>3.595.990</u></u>

Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

ESTADO DE RESULTADOS
FOR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(Expresado en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2005</u>
INGRESOS		7.300.091
COSTOS DE VENTAS		<u>(161.631)</u>
MARGEN BRUTO		7.138.460
GASTOS DE OPERACIONES		<u>(5.993.708)</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		1.144.752
OTROS EGRESOS, NETO		(2.489)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1.142.263
PARTICIPACION TRABAJADORES		(171.339)
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(242.731)</u>
UTILIDAD NETA		<u>728.193</u>
Utilidad por acción		169,35
Promedio ponderado del número de acciones en circulación		4.300

Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Expresado en dólares americanos)

	<u>Capital social (Nota 12)</u>	<u>Reserva Legal (Nota 13)</u>	<u>Reserva de Capital (Nota 13)</u>	<u>Total Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas (Nota 14)</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al comienzo del año 2005	1.720	-	44.702	44.702	1.297.445	1.343.867
Participación trabajadores 2004	-	-	-	-	(185.871)	(185.871)
Impuesto a la renta 2004	-	-	-	-	(263.317)	(263.317)
Reserva legal	-	105.327	-	105.327	(105.327)	-
Dividendos anticipados	-	-	-	-	(286.542)	(286.542)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	728.193	728.193
Saldo al final del año 2005	<u>1.720</u>	<u>105.327</u>	<u>44.702</u>	<u>150.029</u>	<u>1.184.581</u>	<u>1.336.330</u>

Las notas adjuntas (1 a 16) son parte integrante de los estados financieros

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(Expresado en dólares americanos)

	<u>2005</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES	
DE OPERACION:	
Recibido de clientes	6.384.818
Pagado a proveedores y empleados	(5.980.245)
Pago Impuesto a la renta y participacion trabajadores del 2004	(335.988)
Otros egresos, netos	(2.489)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>66.096</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES	
DE INVERSION:	
Efectivo recibido por inversiones temporales	50.001
Recupero de cartera comprada, neto de pagos	295.329
Adiciones de muebles y equipos	(313.288)
Disminución de otros activos	(11.210)
Efectivo neto proveniente en actividades de inversión	<u>20.832</u>
EFFECTIVO:	
Incremento neto durante el año	86.928
Saldo al comienzo del año	<u>399.885</u>
Saldo al final del año	<u>486.813</u>

(Continúa en la siguiente página...)

Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005
(Expresado en dólares americanos)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE
ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad neta del año	728.193
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación	
Depreciación de muebles y equipos	95.385
Amortizaciones	34.166
Provisión participación trabajadores	171.339
Provisión impuesto a la renta	242.731
Cambios en activos y pasivos:	
Incremento cuentas por cobrar	(915.273)
Incremento gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(171.497)
Incremento proveedores	55.006
Incremento cuentas por pagar	111.307
Disminución gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(135.144)
Disminución Impuesto a la renta	(150.117)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>66.096</u>

Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros

COBRANZAS DEL ECUADOR S.A. RECAUDADORA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador el 7 de enero de 1998, y su objetivo principal es la prestación de servicios de cobranzas, judicial y/o extrajudicialmente, de títulos valores, distribución, venta, comercialización y promoción de productos de telefonía celular; prestación de todo tipo de servicios de tercerización y outsourcing a cualquier compañía nacional y extranjera; entre otros, adquisición y enajenación de base de datos de endeudamiento comercial de personas naturales y jurídicas; prestación de servicios de: administración y consulta de base de datos de endeudamiento comercial de personas naturales y jurídicas. Podrá celebrar contratos de asociación y subcontratos para la prestación de servicios.

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, los mismos que requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos aplicados son razonables.

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), estas requieren la presentación de información comparativa.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad y se encuentran en estudio la aplicación de varias Normas Internacionales; mientras ello ocurre, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

(Continúa en la siguiente página....)

2. **BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**
(Continuación....)

Un resumen de los principales principios de contabilidad aplicados por la compañía es el siguiente:

Registros contables y unidad monetaria.- Los registros contables de la Compañía se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de abril de 2000.

Inversiones temporales.- Se registran a su valor de costo o mercado, el menor. La utilidad o pérdida en la inversión se contabiliza en los resultados del ejercicio.

Cuentas por cobrar.- Se registran con base a lo devengado.

Compra de cartera: Se registra al costo de adquisición, disminuido sus recuperaciones. La utilidad se registra a partir de recuperar el valor de su costo.

Muebles y equipos.- Al costo de adquisición ajustado. El costo ajustado se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de los activos. Los porcentajes de depreciación promedio utilizados por la Compañía son los siguientes:

	<u>%</u>
Muebles de oficina	10,00
Equipo y maquinaria de oficina	10,00
Equipo de computación	33,33

Otros activos.- Se encuentran registrados al costo de adquisición. Incluye principalmente software y licencias, gastos de instalaciones y garantías de arriendo, los cuales son amortizados en línea recta de acuerdo al tiempo de duración de los respectivos contratos.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Utilidad por acción.- Se contabiliza la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por acción".

3. EFECTIVO

La cuenta está conformada por:

	<u>2005</u>
Caja general	19.118
Caja chica	500
Bancos	<u>467.195</u>
	<u>486.813</u>

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre de 2005, corresponde a una inversión en un banco, la misma que se encuentra en garantía solidaria por la cobranza y recaudación extrajudicial de la cartera de Otecel S.A. Está garantía es incondicional, irrevocable y de cobro inmediato y su vencimiento es el 1 de agosto de 2006.

5. CUENTAS POR COBRAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2005</u>
Clientes	99.650
Otros deudores por servicios	401.278
Dividendos anticipados	328.458
Inversiones y asesorías Surco S.A.	216.609
Inversiones e inmobiliaria Ozono S.A.	133.074
Préstamos personal (1)	110.084
Anticipos	30.055
Otros	991
	<u>1.320.199</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2005, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y su personal.

6. GASTOS ANTICIPADOS

La cuenta está conformada por:

	<u>2005</u>
Retención en la fuente del impuesto a la renta	154.290
Crédito tributario	14.707
Materiales de oficina	3.880
Otros gastos	19.044
	<u>191.921</u>

7. MUEBLES Y EQUIPOS

Los saldos del rubro al cierre del ejercicio son como sigue:

	<u>2005</u>
Muebles de oficina	128.683
Equipo y maquinaria de oficina	64.283
Equipo de computación	404.424
Subtotal	597.390
Depreciación acumulada	<u>(217.865)</u>
	<u>379.525</u>

El movimiento de muebles y equipos durante el año es el siguiente:

	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	161.622
Adiciones, neto	313.288
Depreciación del año	<u>(95.385)</u>
Saldo al final del año	<u>379.525</u>

8. OTROS ACTIVOS

Los saldos del rubro al cierre del ejercicio son como sigue:

	<u>2005</u>
Cartera de clientes (1)	1.136.226
Software y licencias	55.980
Gastos de instalaciones	30.610
Garantías de arriendos	<u>4.820</u>
Subtotal	1.227.636
Amortización acumulada	<u>(31.104)</u>
	<u>1.196.532</u>

(1) Corresponde a cartera comprada por la Compañía, neto de sus recuperaciones.

El movimiento de otros activos durante el año es el siguiente:

	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	180.732
Adiciones, neto	1.049.966
Amortización del año	<u>(34.166)</u>
Saldo al final del año	<u>1.196.532</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2005</u>
Banco Centro Mundo (1)	1.312.273
Remesas	78.987
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	60.875
Servicio de Rentas Internas	71.051
Otras cuentas	<u>33.812</u>
	<u>1.556.998</u>

(Continúa en la siguiente página....)

9. CUENTAS POR PAGAR
(Continuación....)

- (1) Al 31 de diciembre de 2005, corresponde principalmente por la adquisición de cartera, los mismos que están de acuerdo a los contratos firmados para el efecto, los mismos que no generan intereses.

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>2005</u>
Beneficios sociales	199.026
Provisión participación trabajadores	171.339
Provisiones varias	24.222
Remuneraciones por pagar	<u>1.592</u>
	<u>396.179</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación Tributaria.-

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía ha preparado la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es como sigue:

	<u>2005</u>
Utilidad del ejercicio	1.142.263
(-) 15% Participación trabajadores	<u>171.339</u>
	970.924
Impuesto a la renta 25%	242.731
(-) Retenciones en la fuente	154.290
Total impuesto a pagar	<u>88.441</u>

(Continúa en la siguiente página....)

11. IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación....)

b) Movimiento del Impuesto a la Renta del año.-

El movimiento del impuesto a la renta del año fue el siguiente:

	<u>2005</u>
Saldo inicial del año	263.317
Pagos efectuados:	
Correspondientes al año 2004	150.117
Anticipo del año 2005	128.019
Retenciones en la fuente:	
Realizadas en el año 2004	113.200
Realizadas en el año 2005	26.271
Provisión del año	<u>242.731</u>
	<u>88.441</u>

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales.

12. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2005 el capital social suscrito de la Compañía está dividido en 4.300 acciones de 40 centavos de dólar cada una.

13. RESERVAS

a) Reserva legal.-

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta), hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía no realizó la apropiación requerida por la Ley.

(Continúa en la siguiente página....)

13. RESERVAS
(Continuación....)

b) Reserva de capital.-

Se refiere a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, después de aplicar el proceso de dolarización.

La reserva de capital podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último período económico, si las hubiere y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los socios en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado.

14. UTILIDADES RETENIDAS

Al 31 de diciembre de 2005, el saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía.

15. CONTRATOS

- a. Al 31 de diciembre de 2005, la Compañía tiene firmados contratos de compra de cartera y servicios de cobranzas con Banco Centro Mundo.
- b. También tiene firmados convenios de cobranzas con las compañías extranjeras: Inversiones y Asesorías Surco S.A., Inversiones e Inmobiliaria Ozono Sociedad Anónima; y compañías nacionales, como: Yanbal Ecuador S.A., Comercial Etatex S.A., Créditos Económicos S.A., Otecel S.A.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Según Registro Oficial No. 188 de fecha 16 de enero de 2006, en el cual se establece operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por el monto acumulado superior a US\$ 300.000, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia.

Hasta la fecha de presentación de este informe (24 de febrero de 2006), en opinión de la administración de la Compañía no se han producido eventos que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
