

Av. Amazonas N35-17
Edificio Xerox
P.O. Box 17-01-361
Quito, Ecuador

Tel: (593-2) 2251 319
(593-2) 2251 320
Fax: (593-2) 2435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Externalización de Servicios S.A. EXSERSA:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Externalización de Servicios S.A. EXSERSA al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos 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.

Durante los años 2002 y 2001, la Compañía amortizó en los resultados del año US\$190 mil y US\$271 mil, respectivamente y mantiene registrado como otros activos US\$384 mil y US\$574 mil, respectivamente correspondientes a pérdidas en cambio activadas de acuerdo con disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre de 1999. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador requieren que tales diferencias sean imputadas a los resultados del año en que tiene lugar la variación en el tipo de cambio que las origina.

En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo precedente, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Externalización de Servicios S.A. EXSERSA al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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.

Enero 24, 2003
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Externalización de Servicios S.A. EXSERSA:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Externalización de Servicios S.A. EXSERSA al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos 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.

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía amortizó en los resultados del año US\$384 mil y US\$190 mil, respectivamente y, en el año 2002, mantenía registrado como otros activos US\$384 mil correspondientes a pérdidas en cambio activadas de acuerdo con disposiciones legales vigentes al 31 de diciembre de 1999. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador requieren que tales diferencias sean imputadas a los resultados del año en que tiene lugar la variación en el tipo de cambio que las origina.

En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto mencionado en el párrafo precedente, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Externalización de Servicios S.A. EXSERSA al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Enero 23, 2004
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

EXTERNALIZACION DE SERVICIOS S.A. EXSERSA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		188	34
Inversiones	4	204	1
Cuentas por cobrar	5	583	581
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	64	204
Total activos corrientes		<u>1,039</u>	<u>820</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	7		
Edificio		455	255
Equipos de computación		1,170	1,725
Equipos de oficina		694	614
Muebles y enseres		764	698
Vehículos		54	36
Equipos eléctricos		87	5
Total		3,224	3,333
Menos depreciación acumulada		<u>1,220</u>	<u>1,595</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>2,004</u>	<u>1,738</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>746</u>	<u>1,104</u>
TOTAL		<u>3,789</u>	<u>3,662</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			14
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	12	270	231
Cuentas por pagar		44	58
Participación a empleados	9	36	10
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>506</u>	<u>361</u>
Total pasivos corrientes		<u>856</u>	<u>674</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	<u>623</u>	<u>887</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	13		
Capital social		979	979
Reserva de capital		1,842	1,842
Reserva legal		15	9
Déficit acumulado		<u>(526)</u>	<u>(729)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,310</u>	<u>2,101</u>
TOTAL		<u>3,789</u>	<u>3,662</u>

EXTERNALIZACION DE SERVICIOS S.A. EXSERSA

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS POR SERVICIOS		7,484	5,558
COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS		<u>5,257</u>	<u>3,912</u>
MARGEN BRUTO		2,227	1,646
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,884</u>	<u>1,509</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>343</u>	<u>137</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		164	151
Intereses ganados		(5)	(8)
Otros ingresos		<u>(153)</u>	<u>(114)</u>
Total		<u>6</u>	<u>29</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>337</u>	<u>108</u>
MENOS:			
Participación a empleados	9	36	10
Impuesto a la renta	10	<u>92</u>	<u>33</u>
Total		<u>128</u>	<u>43</u>
UTILIDAD NETA		<u>209</u>	<u>65</u>

Ver notas a los estados financieros

EXTERNALIZACION DE SERVICIOS S.A. EXSERSA

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	979	1,842		(785)	2,036
Transferencia			9	(9)	
Utilidad neta	—	—	—	<u>65</u>	<u>65</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	979	1,842	9	(729)	2,101
Transferencia			6	(6)	
Utilidad neta	—	—	—	<u>209</u>	<u>209</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>979</u>	<u>1,842</u>	<u>15</u>	<u>(526)</u>	<u>2,310</u>

Ver notas a los estados financieros

EXTERNALIZACION DE SERVICIOS S.A. EXSERSA

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	7,482	5,300
Pagado a proveedores y trabajadores	(5,767)	(4,440)
Intereses pagados	(160)	(151)
Intereses ganados	5	8
Participación a empleados	(10)	(18)
Impuesto a la renta	(64)	(54)
Otros ingresos, neto	<u>153</u>	<u>117</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,639</u>	<u>762</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(735)	(954)
Precio de venta de propiedades y equipo	17	7
Adquisición de otros activos	(321)	(318)
(Incremento) Disminución en inversiones	<u>(203)</u>	<u>219</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,242)</u>	<u>(1,046)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
(Disminución) Incremento de obligaciones por pagar a bancos	(14)	11
(Disminución) Incremento de obligaciones a largo plazo	<u>(229)</u>	<u>247</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(243)</u>	<u>258</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neta durante el año	154	(26)
Comienzo del año	<u>34</u>	<u>60</u>
FIN DEL AÑO	<u>188</u>	<u>34</u>

(Continúa...)

EXTERNALIZACION DE SERVICIOS S.A. EXSERSA

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	209	65
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	452	441
Amortización otros activos	560	463
Baja de crédito tributario	30	
Pérdida en venta de propiedades y equipo		3
Baja de otros activos	119	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(2)	(258)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	52	22
Cuentas por pagar	(14)	(79)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	149	134
Participación a empleados	26	(8)
Impuesto a la renta	<u>58</u>	<u>(21)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,639</u>	<u>762</u>

Ver notas a los estados financieros

EXTERNALIZACION DE SERVICIOS S.A. EXSERSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida el 29 de enero de 1998 y tiene por objeto social la realización de las siguientes actividades: servicios al mostrador, cobraduría y pagaduría en serie, procesamiento de transacciones, transporte privado de valores, compensación interbancaria de las instituciones del sistema financiero que requieran este servicio, ruteo de transacciones, monitoreo de cajeros automáticos, servicios de outsourcing de personal para que actúe como cajero en instituciones, entre otras. Todos los servicios se prestan fundamentalmente a instituciones del sistema financiero. Actualmente, la Compañía es una subsidiaria del Grupo Financiero Producción.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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 - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres y equipo de oficina y 5 para vehículos, equipos y programas de computación.

Otros Activos - Corresponde principalmente a las mejoras realizadas en las agencias y a los programas de computación. El costo de otros activos se amortiza hasta en 5 años.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2002 han sido reclasificados de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2003, corresponden a una inversión en un fondo administrado por la Administradora de Fondos Produfondos S.A., una compañía relacionada, estos fondos no garantizan un porcentaje de rentabilidad fijo y su vencimiento es fluctuante en función de la composición de los activos del fondo.

5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	264	253
Otros clientes	322	331
Provisión para cuentas dudosas	<u>(3)</u>	<u>(3)</u>
Total	<u>583</u>	<u>581</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente, Nota 10	17	75
Impuesto al valor agregado		55
Reclamos a aseguradoras		34
Empleados	19	26
Otras cuentas por cobrar	<u>28</u>	<u>14</u>
Total	<u>64</u>	<u>204</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,738	1,235
Adquisiciones	735	954
Ventas y/o retiros	(17)	(10)
Depreciación	<u>(452)</u>	<u>(441)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,004</u>	<u>1,738</u>

Durante el año 2003, ciertos equipos de computación por US\$760 mil fueron dados de baja de los registros contables de la Compañía en razón de que fueron depreciados totalmente.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida en cambio		1,057
Mejoras en locales	444	655
Programas de Computación	434	428
Garantías	114	89
Otros	<u>140</u>	<u>482</u>
Total	1,132	2,711
Menos Amortización Acumulada	<u>386</u>	<u>1,607</u>
Total	<u>746</u>	<u>1,104</u>

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,104	1,249
Adquisiciones	321	318
Bajas de otros activos	(119)	
Amortización	<u>(560)</u>	<u>(463)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>746</u>	<u>1,104</u>

Pérdida en Cambio - Corresponde a las diferencias en cambio originadas en el año 1999 por cancelaciones de activos y pasivos denominados en moneda extranjera, registradas como otros activos para ser amortizadas durante un período de hasta cinco años. Durante el 2003, la Compañía amortizó la totalidad de este saldo.

Mejoras en Locales - Corresponden a pagos efectuados por la Compañía por mejoras efectuadas en los locales de atención al público; se amortizan en línea recta en cinco años. Durante el año 2003, la Compañía dio de baja ciertas instalaciones efectuadas en locales arrendados.

Programas de Computación - Corresponde a los programas de computación adquiridos por la Compañía, los cuales se amortizan en línea recta en cinco años.

Otros - Incluye pagos efectuados por la Compañía para el diseño, instalación de equipos y letreros utilizados en la instalación de los locales de atención al público; se amortizan en línea recta en cinco años.

9. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	10	18
Provisión del año	36	10
Pagos efectuados	<u>(10)</u>	<u>(18)</u>
Saldos al fin del año	<u>36</u>	<u>10</u>

10. 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:

	... Diciembre 31....	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	301	98
Amortización de pérdidas tributarias	(119)	(41)
Gastos no deducibles	<u>187</u>	<u>73</u>
Utilidad gravable	<u>369</u>	<u>130</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>92</u>	<u>33</u>

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(75)	(54)
Ajustes	30	
Provisión del año	92	33
Pagos efectuados	<u>(64)</u>	<u>(54)</u>
Saldos al fin del año, Nota 6	<u>(17)</u>	<u>(75)</u>

11. 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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones de impuestos	49	39
Impuesto al valor agregado - IVA	53	70
Seguros por pagar		13
Beneficios sociales	90	35
Obligaciones con el IESS	27	21
Otras cuentas por pagar	<u>287</u>	<u>183</u>
Total	<u>506</u>	<u>361</u>

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con instituciones financieras locales. En el año 2003, con tasas de interés anual que fluctúan entre el 15.5% y 17% (entre el 16% y 17% en el año 2002) y con vencimientos mensuales hasta el 2007	893	1,118
Menos vencimientos corrientes	<u>270</u>	<u>231</u>
Obligaciones a largo plazo	<u>623</u>	<u>887</u>

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2004		271
2005	210	208
2006	211	227
2007	<u>202</u>	<u>181</u>
Total	<u>623</u>	<u>887</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 978,936 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2003 y 2002, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios prestados	<u>4,481</u>	<u>3,971</u>
Intereses pagados	<u>164</u>	<u>92</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

15. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía ha constituido prenda comercial sobre muebles y equipos por US\$2,608 mil como garantía de las obligaciones a largo plazo que mantiene con instituciones financieras locales.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 23 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		14	3
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	13	231	189
Cuentas por pagar	9	58	137
Participación a empleados	10	10	18
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>361</u>	<u>227</u>
Total pasivos corrientes		<u>674</u>	<u>574</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	13	<u>887</u>	<u>682</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	979	979
Reserva de capital		1,842	1,842
Reserva legal		9	
Déficit acumulado		<u>(729)</u>	<u>(785)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,101</u>	<u>2,036</u>
TOTAL		<u>3,662</u>	<u>3,292</u>

EXTERNALIZACION DE SERVICIOS S.A. EXSERSA

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
INGRESOS POR SERVICIOS		5,558	3,792
COSTOS DE SERVICIOS PRESTADOS		<u>3,912</u>	<u>2,137</u>
MARGEN BRUTO		1,646	1,655
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>1,509</u>	<u>1,342</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>137</u>	<u>313</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		151	224
Intereses ganados		(8)	(22)
Otros gastos (ingresos), neto		<u>(114)</u>	<u>(12)</u>
Total		<u>29</u>	<u>190</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>108</u>	<u>123</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	10	18
Impuesto a la renta	11	<u>33</u>	<u>20</u>
Total		<u>43</u>	<u>38</u>
UTILIDAD NETA		<u>65</u>	<u>85</u>

Ver notas a los estados financieros

EXTERNALIZACION DE SERVICIOS S.A. EXSERSA

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	979	1,842		(870)	1,951
Utilidad neta	—	—	—	<u>85</u>	<u>85</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	979	1,842		(785)	2,036
Transferencia			9	(9)	
Utilidad neta	—	—	—	<u>65</u>	<u>65</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>979</u>	<u>1,842</u>	<u>9</u>	<u>(729)</u>	<u>2,101</u>

Ver notas a los estados financieros

EXTERNALIZACION DE SERVICIOS S.A. EXSERSA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	5,300	3,649
Pagado a proveedores y trabajadores	(4,440)	(2,252)
Intereses pagados	(151)	(224)
Intereses ganados	8	22
Participación a empleados	(18)	(1)
Impuesto a la renta	(54)	(36)
Otros ingresos, neto	<u>117</u>	<u>13</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>762</u>	<u>1,171</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(1,065)	(100)
Precio de venta de propiedades y equipo	7	
Adquisición de otros activos	(207)	(188)
Disminución en inversiones	<u>219</u>	<u>80</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,046)</u>	<u>(208)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (Disminución) de obligaciones por pagar a bancos	11	(68)
Incremento (Disminución) de obligaciones a largo plazo	<u>247</u>	<u>(1,129)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>258</u>	<u>(1,197)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución neta durante el año	(26)	(234)
Comienzo del año	<u>60</u>	<u>294</u>
FIN DEL AÑO	<u>34</u>	<u>60</u>

(Continúa...)

EXTERNALIZACION DE SERVICIOS S.A. EXSERSA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	65	85
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	511	451
Amortización otros activos	393	442
Pérdida en venta de propiedades y equipo	3	1
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(258)	(143)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	22	77
Cuentas por pagar	(79)	61
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	134	196
Participación a empleados	(8)	17
Impuesto a la renta	(21)	(16)
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>762</u>	 <u>1,171</u>

Ver notas a los estados financieros

EXTERNALIZACION DE SERVICIOS S.A. EXSERSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida el 29 de enero de 1998 y tiene por objeto social la realización de las siguientes actividades: servicios al mostrador, cobraduría y pagaduría en serie, procesamiento de transacciones, transporte privado de valores, compensación interbancaria de las instituciones del sistema financiero que requieran este servicio, ruteo de transacciones, monitoreo de cajeros automáticos, servicios de outsourcing de personal para que actúe como cajero en instituciones, entre otras. Todos los servicios se prestan fundamentalmente a instituciones del sistema financiero. Actualmente, la Compañía es una subsidiaria del Grupo Financiero Producción.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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 - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres y equipo de oficina y 5 para vehículos, equipos y programas de computación.

Otros Activos - Corresponde principalmente a la diferencia en cambio diferida. El costo de otros activos se amortiza hasta en 5 años para la pérdida en cambio diferida, y en 5 años para mejoras en locales y otros.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2001, corresponden a fondos administrados por la compañía relacionada Administradora de Fondos Produfondos S.A.. Estos fondos no garantizan un porcentaje de rentabilidad fijo y su vencimiento fue fluctuante en función de la composición de los activos de cada fondo.

5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	253	223
Otros clientes	331	103
Provisión para cuentas dudosas	<u>(3)</u>	<u>(3)</u>
Total	<u>581</u>	<u>323</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente, Nota 11	75	54
Impuesto al valor agregado	55	32
Reclamos a aseguradoras	34	23
Empleados	26	15
Otras cuentas por cobrar	<u>14</u>	<u>81</u>
Total	<u>204</u>	<u>205</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,418	1,746
Adquisiciones	1,065	100
Reclasificaciones de otros activos		24
Ventas y/o retiros	(10)	(1)
Depreciación	<u>(511)</u>	<u>(451)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,962</u>	<u>1,418</u>

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida en cambio	1,057	1,057
Mejoras en locales	655	514
Otros	482	467
Garantías	<u>89</u>	<u>80</u>
Total	2,283	2,118
Menos Amortización Acumulada	<u>1,403</u>	<u>1,052</u>
Total	<u>880</u>	<u>1,066</u>

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,066	1,344
Adquisiciones	207	188
Reclasificaciones a propiedades y equipo		(24)
Amortización	<u>(393)</u>	<u>(442)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>880</u>	<u>1,066</u>

Pérdida en Cambio - Corresponde a las diferencias en cambio originadas en el año 1999 por cancelaciones de activos y pasivos denominados en moneda extranjera, registradas como otros activos para ser amortizadas durante un período de hasta cinco años.

Mejoras en Locales - Corresponden a pagos efectuados por la Compañía por mejoras efectuadas en los locales de atención al público; se amortizan en línea recta en cinco años.

Otros - Incluye pagos efectuados por la Compañía para el diseño, instalación de equipos y letreros utilizados en la instalación de los locales de atención al público; se amortizan en línea recta en cinco años.

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas		95
Proveedores locales	<u>58</u>	<u>42</u>
Total	<u>58</u>	<u>137</u>

Compañías Relacionadas - Al 31 de diciembre del 2001, corresponde a arriendos por pagar al Banco Popular por el período comprendido entre enero del 2000 y noviembre del 2001.

10. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	18	1
Provisión del año	10	18
Pagos efectuados	<u>(18)</u>	<u>(1)</u>
Saldos al fin del año	<u>10</u>	<u>18</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, a partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 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:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	98	105
Amortización de pérdidas tributarias	(41)	(27)
Gastos no deducibles	<u>73</u>	<u>1</u>
Utilidad gravable	<u>130</u>	<u>79</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>33</u>	<u>20</u>

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(54)	(38)
Provisión del año	33	20
Pagos efectuados	<u>(54)</u>	<u>(36)</u>
Saldos al fin del año	<u>(75)</u>	<u>(54)</u>

12. 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>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones de impuestos	39	24
Impuesto al valor agregado	70	53
Honorarios por pagar		31
Seguros por pagar	13	23
Beneficios sociales	35	20
Obligaciones con el IESS	21	13
Intereses		4
Otras cuentas por pagar	<u>183</u>	<u>59</u>
Total	<u>361</u>	<u>227</u>

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con instituciones financieras locales. En el año 2002, con tasas de interés anual que fluctúan entre el 15.5% y 17% (entre el 16% y 17% en el año 2001) y con vencimientos mensuales hasta el 2007	1,118	871
Menos vencimientos corrientes	<u>231</u>	<u>189</u>
Obligaciones a largo plazo	<u>887</u>	<u>682</u>

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2003		221
2004	271	267
2005	208	194
2006	227	
2007	<u>181</u>	
Total	<u>887</u>	<u>682</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 978,936 de acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2001 y 2000, se desglosan como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios prestados	<u>3,971</u>	<u>2,848</u>
Intereses pagados	<u>92</u>	<u>112</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

16. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía ha constituido prenda comercial sobre muebles y equipos por US\$2,608 mil como garantía de las obligaciones a largo plazo que mantiene con instituciones financieras locales.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 24 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

EXTERNALIZACION DE SERVICIOS S.A. EXSERSA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		34	60
Inversiones	4	1	220
Cuentas por cobrar	5	581	323
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>204</u>	<u>205</u>
Total activos corrientes		<u>820</u>	<u>808</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
Edificio	7	255	
Equipos de computación		1,725	1,498
Equipos de oficina		614	284
Programas de computación		428	317
Muebles y enseres		698	565
Vehículos		36	36
Instalaciones		<u>5</u>	<u>5</u>
Total		3,761	2,705
Menos depreciación acumulada		<u>1,799</u>	<u>1,287</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>1,962</u>	<u>1,418</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>880</u>	<u>1,066</u>
TOTAL		<u>3,662</u>	<u>3,292</u>

Ver notas a los estados financieros