

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 2005 y 2004 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.

En nuestra opinión, 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 2005 y 2004, 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.

Febrero 10, 2006
Registro No. 019

Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Porción corriente de obligaciones a largo plazo	12	540	345
Cuentas por pagar		451	543
Participación a empleados	9	124	64
Impuesto a la renta	10	89	17
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>856</u>	<u>497</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,060</u>	<u>1,466</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	<u>1,044</u>	<u>682</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	979	979
Reserva de capital		964	1,842
Reserva legal		62	36
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>1,076</u>	<u>(285)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,081</u>	<u>2,572</u>
TOTAL		<u>6,185</u>	<u>4,727</u>

EXTERNALIZACION DE SERVICIOS S.A. EXSERSA**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
INGRESOS POR SERVICIOS	14	11,350	9,370
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>10,170</u>	<u>8,708</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,180</u>	<u>662</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados	14	148	139
Intereses ganados		(3)	(3)
Otros gastos, neto		<u>209</u>	<u>96</u>
Total		<u>354</u>	<u>230</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>826</u>	<u>432</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	124	64
Impuesto a la renta	10	<u>193</u>	<u>106</u>
Total		<u>317</u>	<u>170</u>
UTILIDAD NETA		<u>509</u>	<u>262</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 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades retenidas (Déficit Acumulado)	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	979	1,842	15	(526)	2,310
Utilidad neta	—	—	—	262	262
Transferencia	—	—	21	(21)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	979	1,842	36	(285)	2,572
Utilidad neta	—	—	—	509	509
Transferencia	—	—	26	(26)	—
Compensación	—	(878)	—	878	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	979	964	62	1,076	3,081

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 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	11,093	9,252
Pagado a proveedores y trabajadores	(8,807)	(7,706)
Intereses pagados	(148)	(142)
Intereses ganados	3	5
Participación a trabajadores	(64)	(36)
Impuesto a la renta	(121)	(72)
Otros gastos, neto	(202)	(96)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,747</u>	<u>1,205</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos	(1,384)	(1,003)
Precio de venta de propiedades y equipos		2
Adquisición de otros activos	(778)	(721)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,162)</u>	<u>(1,722)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones por pagar a bancos y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>550</u>	<u>348</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	135	(169)
Comienzo del año	<u>19</u>	<u>188</u>
FIN DEL AÑO	<u>154</u>	<u>19</u>

(Continúa...)

EXTERNALIZACION DE SERVICIOS S.A. EXSERSA**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	509	262
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	702	472
Amortización de otros activos	384	218
Provisión para cuentas dudosas		2
Bajas de propiedades y equipos y otros activos	18	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(257)	(118)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(8)	(180)
Cuentas por pagar	(92)	317
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	359	170
Participación a trabajadores	60	28
Impuesto a la renta	72	34
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	1.747	1.205

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 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 29 de enero de 1998 y tiene por objeto social realizar las siguientes actividades: servicios al mostrador, cobraduría y pagaduría en serie, procesamiento de transacciones, transporte privado de valores, servicios de compensación interbancaria, 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 principalmente a instituciones del sistema financiero. Actualmente, la Compañía es una subsidiaria del Grupo Financiero Producción.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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:

Caja y Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidas.

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, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Otros Activos - Corresponde principalmente a las mejoras y adecuaciones 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 2004 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando dicha circunstancia.

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.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondos de caja	2	6
Depósitos en cuentas corrientes	149	13
Fondo de Inversión Profundados	3	—
Total	154	19

5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	628	396
Compañía relacionada	333	308
Provisión para cuentas dudosas	(5)	(5)
Total	956	699

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Reclamos a Aseguradora	46	
Faltantes y fraudes	45	11
Empleados	40	41
Arriendos prepagados	9	5
Seguros prepagados		133
Otras cuentas por cobrar	<u>95</u>	<u>37</u>
Total	235	227

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,385	2,004
Adquisiciones	1,384	1,003
Bajas	(6)	(2)
Reclasificación de (a) otros activos	5	(148)
Depreciación	<u>(702)</u>	<u>(472)</u>
Saldos netos al fin del año	3,066	2,385

Durante el año 2005, ciertos equipos de computación por US\$4 mil fueron dados de baja de los registros contables de la Compañía en razón de que fueron depreciados totalmente (US\$672 mil fueron dados de baja en el año 2004).

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31....	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Mejoras en locales arrendados	1,431	1,092
Programas de Computación	593	303
Adecuaciones	354	354
Alarmas y redes eléctricas	127	28
Garantías	124	124
Letreros	44	19
Otros		62
Total	2,673	1,982
Menos amortización acumulada	899	585
Total	1,774	1,397

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,397	746
Adquisiciones	778	721
Bajas	(12)	
Reclasificaciones	(5)	148
Amortización	(384)	(218)
Saldos netos al fin del año	1,774	1,397

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:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	64	36
Provisión del año	124	64
Pagos efectuados	(64)	(36)
Saldos al fin del año	124	64

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...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	702	368
Amortización de pérdidas tributarias		(5)
Gastos no deducibles	<u>71</u>	<u>62</u>
Utilidad gravable	<u>773</u>	<u>423</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>193</u>	<u>106</u>

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

	... Diciembre 31...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	17	(17)
Provisión del año	193	106
Pagos efectuados	<u>(121)</u>	<u>(72)</u>
Saldos al fin del año	<u>89</u>	<u>17</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...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Operaciones Pago ágil	311	151
Beneficios sociales	151	119
Impuesto al valor agregado - IVA	83	46
Obligaciones con el IESS	65	49
Retenciones de impuestos	34	23
Otras cuentas por pagar	<u>212</u>	<u>109</u>
Total	<u>856</u>	<u>497</u>

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

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

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con instituciones financieras locales. En el año 2005, con tasas de interés anual que fluctúan entre el 9.39% y 9.95% (entre el 10.98% y 11.67% en el año 2004) y con vencimientos mensuales hasta el 2010	1,584	1,034
Menos vencimientos corrientes	<u>540</u>	<u>345</u>
Total	<u>1,044</u>	<u>689</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
2006		376
2007	518	313
2008	219	
2009	233	
2010	<u>74</u>	
Total	<u>1,044</u>	<u>689</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 COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios prestados	5,743	5,124
Intereses pagados	148	132

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

15. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía ha constituido prenda comercial sobre muebles y equipos por US\$2,672 mil (US\$2,608 mil al 31 de diciembre del 2004) como garantía de las obligaciones a largo plazo que mantiene con instituciones financieras locales.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (Febrero 10 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.