

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
Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares 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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el resultado 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.

Febrero 24, 2003
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No.15238

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

AMERAFIN S.A. INSTITUCION DE SERVICIOS AUXILIARES**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2002	2001
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	80	7
Cartera de créditos	5	28	94
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>114</u>	<u>105</u>
Total activos corrientes		<u>222</u>	<u>206</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7		
Edificio		9	9
Muebles y enseres		89	102
Equipos de oficina		68	56
Equipos de computación		24	12
Vehículos			39
Otros			4
Total		190	222
Menos depreciación acumulada		<u>105</u>	<u>167</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>85</u>	<u>55</u>
BIENES ADJUDICADOS POR PAGO	8	<u>451</u>	<u>480</u>
TOTAL		<u>758</u>	<u>741</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias (compañía relacionada)	9	75	190
Participación a empleados		18	11
Impuesto a la renta	10	32	23
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>130</u>	<u>137</u>
Total pasivos corrientes		<u>255</u>	<u>361</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	12		
Capital social		240	240
Reserva legal		38	30
Reserva especial		123	123
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		<u>102</u>	<u>(13)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>503</u>	<u>380</u>
TOTAL		<u>758</u>	<u>741</u>

Ver notas a los estados financieros

AMERAFIN S.A. INSTITUCION DE SERVICIOS AUXILIARES**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:			
Comisiones por servicios	13	1,185	889
Arrendamiento mercantil			<u>1</u>
Total		<u>1,185</u>	<u>890</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de personal		566	339
Depreciación y amortización		27	37
Gastos de administración		<u>437</u>	<u>353</u>
Total		<u>1,030</u>	<u>729</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>155</u>	<u>161</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(21)	(33)
Provisiones		(55)	(50)
Intereses ganados		63	17
Otros ingresos, neto		<u>37</u>	<u>28</u>
Total		<u>24</u>	<u>(38)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>179</u>	<u>123</u>
MENOS:			
Participación a empleados		18	11
Impuesto a la renta	10	<u>32</u>	<u>23</u>
Total		<u>50</u>	<u>34</u>
UTILIDAD NETA		<u>129</u>	<u>89</u>

Ver notas a los estados financieros

AMERAFIN S.A. INSTITUCION DE SERVICIOS AUXILIARES

**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 Legal</u>	<u>Reserva Especial</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000	240	17	18	118	393
Utilidad neta				89	89
Transferencias		13	105	(118)	
Ajustes de años anteriores	—	—	—	(102)	(102)
Saldos al 31 de diciembre del 2001	240	30	123	(13)	380
Utilidad neta				129	129
Ajustes				(6)	(6)
Transferencias	—	8	—	(8)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>240</u>	<u>38</u>	<u>123</u>	<u>102</u>	<u>503</u>

Ver notas a los estados financieros

AMERAFIN S.A. INSTITUCION DE SERVICIOS AUXILIARES

**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 (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	1,215	972
Pagado a proveedores y empleados	(969)	(780)
Intereses pagados	(21)	(33)
Intereses ganados	63	17
Participación a trabajadores	(11)	(20)
Impuesto a la renta	(23)	(33)
Otros gastos, neto	<u>(15)</u>	<u>(127)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>239</u>	<u>(4)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(62)	(8)
Precio de venta de propiedades y equipo		12
Incremento de bienes adjudicados		(8)
Precio de venta de bienes adjudicados	11	
Disminución de inversiones temporales	<u>—</u>	<u>80</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>(51)</u>	<u>76</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias, neto y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(115)</u>	<u>(161)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	73	(89)
Comienzo del año	<u>7</u>	<u>96</u>
FIN DEL AÑO	<u>80</u>	<u>7</u>

(Continúa...)

AMERAFIN S.A. INSTITUCION DE SERVICIOS AUXILIARES

**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 (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	129	89
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	23	29
Ganancia (Pérdida) en venta y bajas de propiedades y equipo	9	(3)
Provisión bienes adjudicados por pago	18	
Provisión para cuentas dudosas, neto bajas	36	(27)
Otros	(6)	(102)
Cambios en activos y pasivos:		
Cartera de créditos	30	82
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(9)	(15)
Participación a empleados	7	(9)
Impuesto a la renta	9	(10)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(7)</u>	<u>(38)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>239</u>	<u>(4)</u>

Ver notas a los estados financieros

AMERAFIN S.A. INSTITUCION DE SERVICIOS AUXILIARES

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Amerafin S.A. fue constituida en Guayaquil - Ecuador en marzo 21 de 1979 como Sociedad Financiera, la cual era controlada por la Superintendencia de Bancos. Las Juntas Generales de Accionistas en sesiones de marzo 23 y octubre 2 de 1998 aprueban su transformación a una institución de servicios auxiliares, el cambio de denominación social a Amerafin S.A., el cambio de domicilio principal a la ciudad de Quito y la reforma integral del estatuto social la cual a partir de la fecha de incorporación en el Registro Mercantil, sería controlada por la Superintendencia de Compañías. La Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías mediante resoluciones del 21 de enero de 1999, aprobaron la transformación a una institución de servicios auxiliares. Su actividad principal es la administración y gestión de cobro de cartera originada en las operaciones de financiamiento de vehículos y de cartera mercantil.

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 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 y equipo de computación.

Bienes Adjudicados por Pago - Constituyen títulos valores y bienes recibidos de clientes en dación de pago o pago de sus deudas y están registrados contablemente al saldo de cartera pendiente de cobro o al valor del avalúo determinado por peritos independientes, el menor. La utilidad o pérdida en la venta de estos bienes se reconoce en resultados en el período en que se venden.

Participación a Empleados - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores 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. Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento.

Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 10).

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

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. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre del 2002, esta cuenta incluye principalmente una inversión de U\$50 mil, en certificado de depósito con vencimiento el 22 de enero del 2003 y una tasa de interés del 6.5% anual.

5. CARTERA DE CREDITOS

Un resumen de cartera de créditos es como sigue:

	... Diciembre 31...							
	Por vencer		Vencida		Cartera que no Devenga intereses		Total	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)							
Créditos sobre firmas			227	219	26	42	253	261
Créditos hipotecarios								
Créditos especiales			19	16		3	19	19
Contratos arrendamiento	—	<u>22</u>	—	—	—	—	—	<u>22</u>
Subtotal	—	<u>22</u>	<u>246</u>	<u>235</u>	<u>26</u>	<u>45</u>	<u>272</u>	<u>302</u>
Menos:								
Provisión para cuentas dudosas							244	183
Ingresos diferidos								20
Contratos de arrendamiento							—	<u>5</u>
Subtotal							<u>244</u>	<u>208</u>
Cartera de créditos, neta							<u>28</u>	<u>94</u>

Cartera Vencida - La Compañía transfiere a cartera vencida aquellos créditos que no hubieran sido cancelados dentro de los 30 días posteriores a la fecha de su vencimiento.

Cartera que No Devenga Intereses - La Compañía registra como cartera que no devenga intereses a aquellos créditos por vencer calificados como créditos de dudoso recaudo, pérdidas y las operaciones vencidas por más de 30 días.

Créditos sobre Firmas - Son créditos que no están necesariamente respaldados por una garantía específica y se otorgaron principalmente a personas naturales o jurídicas que mantenían relaciones comerciales con la Compañía. Al 31 de diciembre del 2002, devengan una tasa de interés nominal anual del 18% con vencimientos hasta el año 2002.

Créditos Especiales - Son aquellos créditos cuyos fondos provienen generalmente de líneas de créditos otorgados por el Estado y organismos financieros internacionales.

Contratos de Arrendamiento Mercantil - Están registrados como cartera de créditos por el monto total de los cánones de arrendamiento más el valor de la opción de compra, neto de descuento por pronto pago. Los ingresos por servicios de arrendamiento mercantil y la opción de compra neta de descuento por pronto pago son registrados como ingreso diferido, deducidos para propósitos de presentación de la cartera de créditos y reconocidos en resultados en base al cobro mensual de las cuotas, utilizando el método de los saldos decrecientes. Los cánones de arrendamiento que estuvieren vencidos por menos de 30 días se reclasifican a la cuenta cartera vencida y los cánones futuros por vencer se transfieren a la cuenta cartera que no devenga intereses.

Provisión para Cuentas Dudosas - La Compañía constituye provisiones basadas en circunstancias y situaciones conocidas a la fecha de los estados financieros y considera el cumplimiento y situación financiera de los deudores y garantes, la cartera vencida, los colaterales recibidos y sus avalúos correspondientes así, como la situación económica actual del país.

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)	
Gastos pagados por anticipado	46	49
Pago por cuenta de clientes	18	14
Otras cuentas por cobrar	55	47
Provisión otras cuentas dudosas	<u>(5)</u>	<u>(5)</u>
Total	<u>114</u>	<u>105</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como siguen:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	55	85
Adquisiciones	62	8
Ventas y/o retiros	(9)	(9)
Depreciación	<u>(23)</u>	<u>(29)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>85</u>	<u>55</u>

8. BIENES ADJUDICADOS POR PAGO

Un resumen de bienes adjudicados por pago es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Acciones y títulos	307	307
Edificios y otros locales	88	88
Fideicomisos	30	30
Mobiliario y equipo	107	118
Otros	<u>7</u>	<u>7</u>
Total	539	550
Provisión	<u>(88)</u>	<u>(70)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>451</u>	<u>480</u>

Los movimientos de bienes adjudicados por pago fueron como siguen:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	480	376
Adquisiciones		105
Ventas	(11)	(1)
Provisión	<u>(18)</u>	<u>—</u>
Saldos netos al fin del año	<u>451</u>	<u>480</u>

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2002, la compañía mantiene un préstamo con una compañía relacionada con vencimientos en junio del 2003 con una tasa de interés del 16% anual.

Al 31 de diciembre del 2001, la compañía mantenía obligaciones con una compañía relacionada con vencimientos en junio del 2002 y que devengaban una tasa de interés nominal del 16% anual.

10. 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		
Empleados	161	112
Amortización de pérdidas tributarias	(57)	(47)
Gastos no deducibles	<u>74</u>	<u>84</u>
Utilidad gravable	<u>178</u>	<u>149</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 15%	19	
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>13</u>	<u>23</u>
Total	<u>32</u>	<u>23</u>

11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses capitalizados	1	19
Jubilación patronal y desahucio	23	15
Retenciones en la fuente	15	5
Otras cuentas por pagar	<u>91</u>	<u>98</u>
Total	<u>130</u>	<u>137</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 60,000,000 de acciones de US\$0.004 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 en 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.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2002 y 2001, se desglosan como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones por servicios	<u>1,138</u>	<u>889</u>
