

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 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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares 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.



Febrero 6, 2004
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

AMERAFIN S.A. INSTITUCION DE SERVICIOS AUXILIARES

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 equivalentes de caja		17	80
Cartera de créditos	4	15	28
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>256</u>	<u>114</u>
Total activos corrientes		<u>288</u>	<u>222</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	6		
Edificio		9	9
Muebles y enseres		84	89
Equipos de oficina			68
Equipos de computación			<u>24</u>
Total		<u>93</u>	<u>190</u>
Menos depreciación acumulada		<u>62</u>	<u>105</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>31</u>	<u>85</u>
BIENES ADJUDICADOS POR PAGO	7	<u>411</u>	<u>451</u>
TOTAL		<u>730</u>	<u>758</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias (compañía relacionada)	8		75
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	<u>214</u>	<u>180</u>
Total pasivos corrientes		<u>214</u>	<u>255</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	11		
Capital social		443	240
Reserva legal		30	38
Reserva especial		123	123
(Déficit acumulado) Utilidades retenidas		<u>(80)</u>	<u>102</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>516</u>	<u>503</u>
TOTAL		<u>730</u>	<u>758</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 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS POR SERVICIOS:			
Comisiones por servicio	12	191	1,185
Otros		<u>1</u>	<u> </u>
Total		<u>192</u>	<u>1,185</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de personal		245	566
Depreciación y amortización		16	27
Gastos de administración		<u>55</u>	<u>437</u>
Total		<u>316</u>	<u>1,030</u>
(PERDIDA) UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>(124)</u>	<u>155</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(11)	(21)
Provisiones			(55)
Intereses ganados		68	63
Otros ingresos, neto		<u>94</u>	<u>37</u>
Total		<u>151</u>	<u>24</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>27</u>	<u>179</u>
MENOS:			
Participación a empleados		3	18
Impuesto a la renta	9	<u>3</u>	<u>32</u>
Total		<u>6</u>	<u>50</u>
UTILIDAD NETA		<u>21</u>	<u>129</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 2003 Y 2002**

(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 2001	240	30	123	(13)	380
Utilidad neta				129	129
Ajustes				(6)	(6)
Transferencia	—	<u>8</u>	—	<u>(8)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	240	38	123	102	503
Utilidad neta				21	21
Transferencia		12		(12)	
Capitalización	203	(20)		(183)	
Ajustes	—	—	—	<u>(8)</u>	<u>(8)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>443</u>	<u>30</u>	<u>123</u>	<u>(80)</u>	<u>516</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 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2003	2002
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	205	1,215
Pagado a proveedores y empleados	(368)	(969)
Intereses pagados	(11)	(21)
Intereses ganados	68	63
Participación a empleados	(18)	(11)
Impuesto a la renta	(40)	(23)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>91</u>	<u>(15)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(73)</u>	<u>239</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo		(62)
Precio de venta de propiedades y equipo	42	
Precio de venta de bienes adjudicados	<u>43</u>	<u>11</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>85</u>	<u>(51)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones bancarias y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(75)</u>	<u>(115)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
(Disminución) Incremento neto durante el año	(63)	73
Comienzo del año	<u>80</u>	<u>7</u>
FIN DEL AÑO	<u>17</u>	<u>80</u>

(Continúa...)

AMERAFIN S.A. INSTITUCION DE SERVICIOS AUXILIARES

**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 (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	21	129
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación y amortización	15	23
(Ganancia) pérdida en venta de bienes adjudicados	(3)	9
Provisión para cuentas dudosas		36
Provisión para bienes adjudicados por pago		18
Otros		(6)
Cambios en activos y pasivos:		
Cartera de créditos	13	30
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(148)	(9)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	81	(7)
Participación a empleados	(15)	7
Impuesto a la renta	<u>(37)</u>	<u>9</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(73)</u>	<u>239</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 2003 Y 2002

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 y Seguros. 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 Seguros y la 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, 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 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 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 e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 9).

Intereses Ganados - Al 31 de diciembre del 2003, constituyen intereses devengados en años anteriores y recuperados en el año actual. Hasta el 31 de diciembre del 2002, 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>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CARTERA DE CREDITOS

Un resumen de cartera de créditos es como sigue:

	<u>Vencida</u>		<u>Cartera que no</u> <u>Devenga intereses</u>		<u>Total</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Créditos sobre firmas	259	227	26	26	259	253
Créditos especiales	—	19	—	—	—	19
Subtotal	<u>259</u>	<u>246</u>		<u>26</u>	259	272
Menos provisión para Cuentas dudosas					<u>244</u>	<u>244</u>
Cartera de créditos, neta					<u>15</u>	<u>28</u>

Cartera Vencida - Constituyen aquellos créditos que no hubieran sido cancelados dentro de los 30 días posteriores a la fecha de su vencimiento.

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.

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

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.

5. 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)	
Banco del Pichincha	81	55
Gastos pagados por anticipado	15	42
Pagos por cuenta de clientes	32	18
Otras cuentas por cobrar	4	4
Transferencias internas	129	
Provisión otras cuentas dudosas	<u>(5)</u>	<u>(5)</u>
Total	<u>256</u>	<u>114</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	85	55
Adquisiciones		62
Ventas y/o retiros	(42)	(9)
Depreciación	<u>(12)</u>	<u>(23)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>31</u>	<u>85</u>

7. BIENES ADJUDICADOS POR PAGO

Un resumen bienes adjudicados por pago es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Acciones y derechos fiduciarios	297	337
Edificios y otros locales	88	88
Mobiliario y equipo	107	107
Otros	<u>7</u>	<u>7</u>
Total	499	539
Provisión	<u>(88)</u>	<u>(88)</u>
Total	<u>411</u>	<u>451</u>

Los movimientos de bienes adjudicados por pago fueron como siguen:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	451	480
Ventas	(40)	(11)
Provisión	—	<u>(18)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>411</u>	<u>451</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

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

9. 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, ...
2003 2002
(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	24	161
Amortización de pérdidas tributarias	(6)	(57)
Gastos no deducibles	<u>2</u>	<u>74</u>
Utilidad gravable	<u>20</u>	<u>178</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 15%	3	19
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	—	<u>13</u>
Total	<u>3</u>	<u>32</u>

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

... Diciembre 31, ...
2003 2002
(en miles de U.S. dólares)

Intereses capitalizados	1	1
Jubilación patronal y desahucio		23
Retenciones en la fuente		15
Participación a empleados	4	18
Impuesto a la renta		32
Banco del Pichincha	35	
Transferencias internas	129	
Otras cuentas por pagar	<u>45</u>	<u>91</u>
Total	<u>214</u>	<u>180</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 443,330 acciones de US\$1 valor nominal unitario (60,000,000 acciones de US\$0.004 valor nominal unitario en el 2002).

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 2003 y 2002, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones por servicios	<u>191</u>	<u>1,138</u>

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 6 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
