

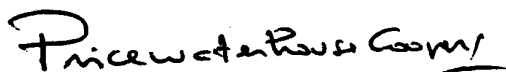
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares

Quito, 21 de marzo del 2005

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías. Los estados financieros de Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 6 de febrero del 2004 expresó una opinión sin salvedades sobre la presentación razonable de los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como explica la Administración de la Compañía, en la Nota 1 a los estados financieros, el 29 de noviembre del 2004 la Compañía recibió de la Superintendencia de Compañías una notificación en la cual se señala que Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares no se encuentra cumpliendo, desde marzo del 2003, con el objeto social para el cual se constituyó, situación que la ubicaría el causal de disolución de acuerdo a lo dispuesto por la Ley de Compañías. La Administración de la Compañía considera que la entidad está operando con normalidad, sin embargo se encuentra estudiando diferentes alternativas para darle mayor operación en el futuro. Los estados financieros deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

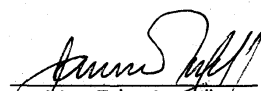


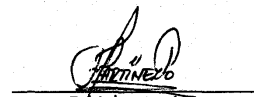
AMERAFIN S.A. INSTITUCION DE SERVICIOS AUXILIARES

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Efectivo	12,025	17,247	Retenciones por pagar	871	548
Inversiones temporales	98,867	-	Cuentas por pagar		
Cuentas por cobrar clientes			Proveedores	20,234	22,239
Cartera de Crédito	262,069	258,974	Accionistas y Compañías relacionadas	28,388	38,336
Pagos por cuentas de clientes	37,342	32,109	Otras cuentas por pagar	10,137	10,566
Accionistas	-	80,600	Pasivos acumulados	5,349	6,924
Anticipos a terceros	3,891	-	Otros pasivos	13,730	135,570
	303,302	371,683	Total del pasivo	78,709	214,183
Provisión para cuentas dudosas	(265,779)	(249,266)			
	37,523	122,417			
Otras cuentas por cobrar	2,128	3,617	PATRIMONIO (Ver estados adjuntos)	521,405	516,023
Total del activo corriente	150,543	143,281			
INVERSIONES A LARGO PLAZO	267,449	267,449			
PROPIEDADES Y EQUIPOS, BIENES NO UTILIZADOS, menos depreciación acumulada y provisión para desvalorización	174,465	174,245			
OTROS ACTIVOS	7,657	145,231			
	600,114	730,206		600,114	730,206

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Jaime Zuleta Jaramillo
 Representante Legal


 Fabiola Martínez
 Contadora

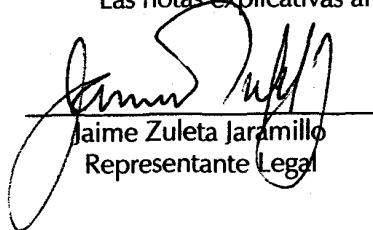


AMERAFIN S.A. INSTITUCION DE SERVICIOS AUXILIARES

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos operacionales - Comisiones por Servicios	-	191,311
Egresos operacionales	<u>(43,011)</u>	<u>(315,430)</u>
Pérdida neta operacional	<u>(43,011)</u>	<u>(124,119)</u>
Ingresos no operacionales		
Intereses en inversiones	3,867	385
Intereses en recuperaciones	41,090	67,245
Recuperaciones	15,481	69,343
Recuperación de gastos	6,676	19,910
Otros	<u>5,097</u>	<u>6,064</u>
	<u>72,211</u>	<u>162,947</u>
Egresos no operacionales		
Intereses y comisiones pagadas	(212)	(10,681)
Provisión cuentas incobrables	<u>(17,687)</u>	<u>-</u>
	<u>(17,899)</u>	<u>(10,681)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	11,301	28,147
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	(3,490)
Impuesto a la renta	<u>(5,349)</u>	<u>(3,285)</u>
Utilidad neta del año	<u>5,952</u>	<u>21,372</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Jaime Zuleta Jaramillo
Representante Legal


Fabiola Martínez
Contadora

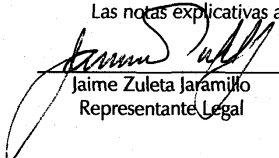


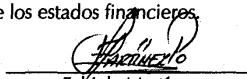
AMERAFIN S.A. INSTITUCION DE SERVICIOS AUXILIARES

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	240,000	37,965	122,813	102,101	502,879
Resolución de la Junta de Accionistas del 25 de noviembre del 2003:					
Apropiación para reserva legal	-	12,923	-	(12,923)	-
Aumento de capital	129,230	(12,923)	-	(116,307)	-
Resolución de la Junta de Accionistas del 25 de octubre del 2002:					
Aumento de capital	74,100	(7,451)	-	(66,649)	-
Otros ajustes	-	(823)	-	(7,405)	(8,228)
Utilidad neta del año	-	-	-	21,372	21,372
Saldos al 31 de diciembre del 2003	443,330	29,691	122,813	(79,811)	516,023
Resolución de la Junta de Accionistas del 12 de abril del 2004:					
Aumento de capital	19,000	(1,900)	-	(17,100)	-
Apropiación para reserva legal	-	2,137	-	(2,137)	-
Otros ajustes	-	-	-	(570)	(570)
Utilidad neta del año	-	-	-	5,952	5,952
Saldos al 31 de diciembre del 2004	462,330	29,928	122,813	(93,666)	521,405

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Jaime Zuleta Jaramillo
Representante Legal


Fabiola Martínez
Contadora

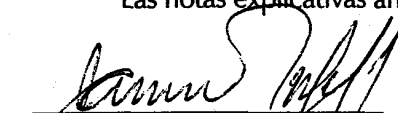


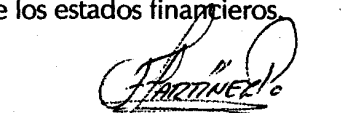
AMERAFIN S.A. INSTITUCION DE SERVICIOS AUXILIARES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	5,952	21,372
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación propiedades y equipos	6,076	12,771
Amortizaciones otros activos	2,547	3,119
Provisiones para protección de valores de cartera	17,687	-
Otros ajustes patrimoniales	(570)	(8,228)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	67,207	(74,049)
Otras cuentas por cobrar	1,489	51,650
Retenciones por pagar	323	(32,189)
Cuentas por pagar	(7,120)	(9,079)
Otros activos y pasivos, neto	6,350	(109,842)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	<u>99,941</u>	<u>(144,475)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Retiros de propiedades y equipos, neto	(6,296)	41,968
Retiros en inversiones a largo plazo	-	40,000
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(6,296)</u>	<u>81,968</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Decremento (incremento) en inversiones temporales	(98,867)	50,266
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>(98,867)</u>	<u>50,266</u>
Disminución neta de efectivo	<u>(5,222)</u>	<u>(12,241)</u>
Efectivo al principio del año	<u>17,247</u>	<u>29,488</u>
Efectivo al fin del año	<u>12,025</u>	<u>17,247</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Jaime Zuleta Jaramillo
Representante legal


Fabiola Martínez
Contadora



AMERAFIN S.A. INSTITUCION DE SERVICIOS AUXILIARES

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía se constituyó en la ciudad de Guayaquil el 21 de marzo de 1979 como una sociedad financiera bajo la denominación de Amerafin Financiera Interamericana S.A. En marzo de 1992 y mediante Registro Mercantil del 22 de junio del mismo año, cambió su denominación social a Amerafin S.A.. El 26 de mayo de 1998, se convirtió en una Institución de Servicios Auxiliares del Sistema Financiero Nacional, con las debidas autorizaciones de la Superintendencia de Bancos y Seguros y la Superintendencia de Compañías, reformando su estatuto social y trasladando su domicilio principal a la ciudad de Quito, mediante Registro Mercantil del 19 de marzo de 1999 y Registro de la Propiedad del 8 de abril de 1999.

La principal actividad de la Compañía era la administración y gestión de cobro de cartera originada en las operaciones de financiamiento de vehículos y cartera mercantil, sin embargo, en años anteriores, la Compañía atravesó un proceso de cambios a consecuencia de la decisión estratégica de su principal accionista, el Banco del Pichincha C.A., que decidió incorporar bajo su responsabilidad y control, los procesos y productos administrados hasta ese entonces por Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares, así como también el personal pasó a formar parte del Banco. Actualmente los principales ingresos que tiene la Compañía corresponden a recuperaciones de capital e intereses de mora de una cartera antigua bajo su administración.

El Banco del Pichincha C.A. lidera el Grupo Financiero Pichincha, conformado también por las siguientes entidades:

Banco Financiero del Perú S.A.
Banco del Pichincha Limited (Nassau)
Banco del Pichincha (Agencia Miami)
Inversora Pichincha S.A. Compañía de Financiamiento Comercial (Colombia)
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.
Almacenera del Ecuador S.A. - ALMESA
Administradora de Fondos del Pichincha - FONDOSPICHINCHA S.A.
Pichincha Casa de Valores - PICAVAL S.A.
Ecuahabitat S.A.
Consorcio del Pichincha - CONDELPI S.A.
Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares
Interdín S.A. Compañía de Recuperaciones

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Pichincha Valores S.A. Comisionista de Bolsa (Colombia)
CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.
Seguros del Pichincha S.A.
Filancard S.A.
Procimag S.A.
Nederlandia S.A.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el Banco se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las instituciones del Grupo Financiero, si las hubiere, hasta por el valor de sus propios activos. El Banco tiene convenios de responsabilidad con cada una de las entidades que forman parte del Grupo Financiero.

El 29 de noviembre del 2004 la Compañía recibió el oficio No.SC.ICI.CCP.04.875.26543 por parte de la Superintendencia de Compañías, en donde se señala que Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares no se encuentra cumpliendo desde marzo del 2003 con el objeto social para el cual se constituyó, situación que la ubicaría en causal de disolución de acuerdo a lo dispuesto en el artículo 361, numeral 5 de la Ley de Compañías. La Administración de la Compañía considera que la entidad está operando con normalidad, sin embargo se encuentra estudiando diferentes alternativas para darle mayor operación en el futuro. Los estados financieros deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores pueden ocasionar que, entre otras cosas, los resultados finales difieren de los montos estimados por la Administración.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

Los estados financieros del año 2003 han sido presentados de conformidad con los registros contables mantenidos por la compañía a dicha fecha y no considera las reclasificaciones efectuadas presentadas en el informe del auditor externo anterior, por lo que las notas a dichos estados financieros difieren en ciertas líneas.

b) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

c) Propiedades y equipo, Bienes no utilizados -

Incluyen propiedades y equipos adquiridos por la Compañía y bienes no utilizados recibidos de clientes en dación de pago de sus deudas.

Las propiedades y equipos se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. El monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de las propiedades y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de las propiedades y equipo se registran con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

Los bienes no utilizados, recibidos en dación en pago, están registrados al menor costo, entre los saldos de cartera pendientes de cobro o los valores determinados en los avalúos por peritos independientes efectuados en años anteriores, netos de provisión por obsolescencia.

La utilidad o pérdida en la venta de estos bienes se reconoce en resultados durante el período en el que se venden.

La provisión se constituye en función de la desvalorización producida por obsolescencia, desmedro, mermas y distribución de los valores probables de realización.

d) Inversiones a largo plazo -

Constituyen títulos valores en acciones y derechos fiduciarios cedidos a favor de la Compañía en dación de pago de deudas de clientes, los cuales están registrados a través de un avalúo practicado por un perito independiente. La utilidad o pérdida en la venta de estos bienes se reconoce en resultados durante el período en el que se venden.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

e) Jubilación patronal y participación de los trabajadores en las utilidades -

Como se menciona en la Nota 1, en años anteriores el personal de Compañía pasó a formar parte del Banco del Pichincha C.A, consecuentemente a partir del año 2004 no requiere efectuar provisiones para jubilación patronal ni para participación de los trabajadores en las utilidades.

f) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía utilizó la tasa del 25%.

Los años 2001 a 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

g) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES
(Continuación)

Fondos de Inversión	Administrador	US\$	Vencimiento
Fondo Green (1)	Fondos Pichincha	98,867	Indefinido
		<u>98,867</u>	

- (1) Según surge de los estados financieros auditados, el fondo se encuentra compuesto principalmente por los siguientes instrumentos financieros de entidades de reconocido prestigio: Certificados de depósito, obligaciones, certificados de ahorro, avales bancarios, entre otros.

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de diciembre comprende:

Cartera de crédito (1)	262,069
Pagos por cuentas de clientes (2)	37,342
Anticipos a terceros	<u>3,891</u>
	303,302
Menos:	
Provisión para cuentas dudosas (3)	<u>(265,779)</u>
	<u>37,523</u>

- (1) Constituyen créditos vencidos y otorgados a personas naturales o jurídicas que mantenían relaciones comerciales con la Compañía. La recuperación de los mismos se encuentra en estados judiciales o extrajudiciales los cuales son llevados por los asesores legales de la Compañía.
- (2) Corresponden a gastos legales efectuados por la Compañía para la gestión de recuperación de cartera de crédito descrita en el punto anterior. Estos saldos también serán recuperados por los asesores legales.
- (3) La provisión se compone de US\$261,888 y US\$3,891 correspondientes a la protección de los valores de la cartera de crédito, descrita en el numeral (1) y de las demás cuentas por cobrar, respectivamente.

NOTA 5 - INVERSIONES A LARGO PLAZO

El rubro esta compuesto por títulos valores entregados en dación en pago a favor de la Compañía, cuando estaba constituida como sociedad financiera. La composición de los títulos valores es como sigue:

Derechos fiduciarios (1)	233,749
Acciones (2)	33,700
	<u>267,449</u>

- (1) Corresponden a bienes inmuebles entregados mediante restitución fiduciaria a favor de la Compañía, por la Portuguesa S.A. Los bienes inmuebles fueron registrados a través de un avalúo practicado por un perito independiente. A la fecha de estos estados financieros la Administración tiene avalúos actualizados que justifican el valor de este activo e indican que no existe ningún tipo de gravamen.
- (2) Corresponden a acciones de la compañía Alfafin S.A. entregados en dación en pago a favor de la Compañía. La Administración de la Compañía ha efectuado revisiones de esta entidad y según surge de esos estados financieros los saldos al 31 de diciembre del 2004 representa valores justos de los activos.

NOTA 6 - PROPIEDADES Y EQUIPO Y BIENES NO UTILIZADOS

Al 31 de diciembre del 2004 comprende:

	<u>Tasa anual de depreciación</u> %	<u>Propiedades y Equipo</u>	<u>Bienes no utilizados (1)</u>	<u>Saldo</u>
Terrenos y edificios	5	8,613	98,250	106,863
Muebles de Oficina	10	24,766	105,909	130,675
Equipo de oficina	10	36,693	-	36,693
Otros		<u>584</u>	<u>33,870</u>	<u>34,454</u>
		70,656	238,029	308,685
Menos:				
Depreciación acumulada		(45,874)	-	(45,874)
Provisión para protección de valores		<u>-</u>	<u>(88,346)</u>	<u>(88,346)</u>
		(45,874)	(88,346)	(134,220)
Total al 31 de diciembre del 2004		<u>24,782</u>	<u>149,683</u>	<u>174,465</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROPIEDADES Y EQUIPO Y BIENES NO UTILIZADOS
(Continuación)

Movimiento:

	Propiedades y Equipo	Bienes no utilizados (1)	Saldo
Saldo inicial al 1 de enero	31,109	143,136	174,245
Adiciones (retiros), netos	(251)	6,547	6,296
Depreciación del año	(6,076)	-	(6,076)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>24,782</u>	<u>149,683</u>	<u>174,465</u>

- (1) Corresponden a bienes recibidos en dación en pago a favor de la Compañía y que a la fecha no están siendo usados por la Compañía. La Administración de la Compañía tiene avalúos actualizados de estos bienes que le justifican que los valores presentados al 31 de diciembre del 2004 son apropiados.

NOTA 7 - PROVISIONES

El siguiente es un resumen del movimiento durante el año 2004 de las cuentas de provisiones:

		Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizations	Saldo al final
Provisión para cuentas dudosas	(1)	249,266	17,687	(1,174)	265,779
Pasivos acumulados					
Impuesto a la renta	(2)	3,285	5,349	(3,285)	5,349
Participación de trabajadores	(3)	3,490	-	(3,490)	-
Otros		149	-	(149)	-

- (1) Ver Nota 4.
(2) Ver Nota 2 f).
(3) Ver Nota 2 e).

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

Durante el año 2004, la Compañía dejó de presentar los saldos deudores y acreedores de sus cuentas transitorias por instrucción de la Superintendencia de Compañías mediante Oficio No. ICI.CCP.04.875.26543 del 29 de noviembre del 2004 que hasta el año 2003 registraba en este rubro.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año 2004 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$7,944 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en US\$1,986. Al cierre del año 2004 las pérdidas tributarias acumuladas determinadas por la Administración, ascienden a aproximadamente US\$1,055,000.

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Gastos operacionales:

Banco del Pichincha C.A.	124
Almacenera del Ecuador S.A. - Almesa (1)	7,801
	7,925

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses, con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

Cuentas por pagar:

Banco del Pichincha C.A. (2)	25,036
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera	3,163
Almacenera del Ecuador S.A. - Almesa (1)	189
	28,388

- (1) Corresponde a servicios prestados por bodegaje y almacenaje de la mercadería y maquinaria adjudicada de la Compañía.
- (2) Corresponde a cartera comprada a la entidad financiera del Sr. Pablo Páez, ex cliente del Banco del Pichincha C.A.

Los saldos por pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 asciende a U\$628,200 monto hasta el cual la Junta General de Accionistas podrá resolver la suscripción y emisión de acciones

La Junta de Accionistas celebrada el 12 de abril de 2004 aprobó incrementar el capital en US\$19,000 mediante la capitalización de reservas por US\$1,900 y de utilidades no distribuidas por US\$17,100, incremento legalizado. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 comprende 462,330 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una, mediante escritura pública del 24 de noviembre del 2004.

NOTA 12 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 13 - SEGUROS

Las propiedades y equipo y bienes no utilizados de la compañía están amparados en la póliza de su accionista principal.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (21 de marzo del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

AMERAFIN S.A. INSTITUCION DE SERVICIOS AUXILIARES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

NOTA 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 Junta 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.

NOTA 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.

NOTA 2 - POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

(Continuación)

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 edificios, 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 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.

NOTA 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 Estadísticas y Censos.

<u>Año terminado</u> <u>diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

NOTA 4 – CARTERA DE CREDITOS

Un resumen de cartera de créditos es como sigue:

	<u>Vencida</u> <u>2003</u>
Créditos sobre firmas	<u>259</u>
Subtotal	<u>259</u>
Menos provisión para cuentas dudosas	<u>244</u>
Cartera de créditos, neta	<u><u>15</u></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.

NOTA 5 –GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

(Véase página siguiente)

NOTA 5 –GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR
(Continuación)

	Diciembre 31 2003 (En miles de U.S. dólares)
Banco del Pichincha	81
Gastos pagados por anticipado	15
Pagos por cuenta de clientes	32
Otras cuentas por cobrar	4
Transferencias internas	129
Provisión otras cuentas dudosas	(5)
Total	<u>256</u>

NOTA 6 –PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	Diciembre 31 2003 (En miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	85
Ventas y/o retiros	(42)
Depreciación	(12)
Saldos netos al fin del año	<u>31</u>

NOTA 7 – BIENES ADJUDICADOS POR PAGO

Un resumen de bienes adjudicados por pago es como sigue:

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

Los movimientos de bienes adjudicados por pago fueron como siguen:

	Diciembre 31 2003 (En miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	451
Ventas	(40)
Saldos netos al fin del año	<u>411</u>

NOTA 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.

NOTA 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 (En miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	24
Amortización de pérdidas tributarias	(6)
Gastos no deducibles	<u>2</u>
Utilidad gravable	<u>20</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 15%	<u>3</u>
Total	<u><u>3</u></u>

NOTA 10 - GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	Diciembre 31 2003 (En miles de U.S. dólares)
Intereses capitalizados	1
Participación a empleados	4
Banco del Pichincha	35
Transferencias internas	129
Otras cuentas por pagar	<u>45</u>
Total	<u><u>214</u></u>

NOTA 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.

NOTA 12 - TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

2003
(en miles de U.S. dólares)

Comisiones por servicios	<u>191</u>
--------------------------	------------

NOTA 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.