

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

Tel: (593-2) 251 319
(593-2) 251 320
Fax: (593-2) 435 807
www.deloitte.com.ec

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A. al 31 de diciembre del 2000, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se menciona más ampliamente en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, el 12 de marzo del 2000 el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización oficial de la economía, el cual contempla principalmente cambios al régimen tributario, laboral y monetario del país, en los que se incluye la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.



Marzo 30, 2001
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes de caja	4	57
Cuentas por cobrar comerciales	5	6
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>5</u>
Total activos corrientes		<u>68</u>
ACTIVOS FIJOS:	6	
Equipo de computación		32
Muebles y enseres		15
Equipos de oficina y otros		<u>5</u>
Total		<u>52</u>
Menos depreciación acumulada		<u>18</u>
Activos fijos, neto		<u>34</u>
OTROS ACTIVOS		<u>8</u>
TOTAL		<u>110</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones por pagar a bancos	7	70
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	<u>13</u>
Total pasivos corrientes		<u>83</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	10	
Capital social		40
Reserva de capital		38
Aportes para futuras capitalizaciones		57
Déficit acumulado		<u>(108)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>27</u>
TOTAL		<u>110</u>

Ver notas a los estados financieros

CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	
COMISIONES GANADAS	12	<u>83</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION:		
Gastos de administración		105
Gastos de operación		<u>62</u>
Total		<u>167</u>
PERDIDA DE OPERACIONES		<u>84</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):		
Intereses pagados	12	6
Ganancia en cambio, neta		(4)
Resultado por exposición a la inflación - REI, neto		1
Otros ingresos, neto		<u>(1)</u>
Total		<u>2</u>
PERDIDA NETA		<u>86</u>

Ver notas a los estados financieros

CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al comienzo del año - Nota 11	40	5				(17)	28
Pérdida neta						(86)	(86)
Aportes en efectivo					57		57
Efectos de la aplicación de la NEC 17		63	(30)			(5)	28
Transferencia	—	(68)	30	38	—	—	—
Saldos al fin del año	<u>40</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>38</u>	<u>57</u>	<u>(108)</u>	<u>27</u>

Ver notas a los estados financieros

CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:

Recibido de clientes	79
Pagado a proveedores y empleados	(167)
Ganancia en cambio, neta	<u>4</u>

Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(84)</u>
---	-------------

FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos y efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(2)</u>
---	------------

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones por pagar a bancos	70
Aportes para futuras capitalizaciones	<u>57</u>

Efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>127</u>
---	------------

CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:

Incremento neto durante el año	41
Comienzo del año	19
Efectos de la variación del tipo de cambio hasta el 31 de marzo del 2000	<u>(3)</u>

FIN DEL AÑO	<u><u>57</u></u>
-------------	------------------

(Continúa...)

CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

(Expresado en miles de U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida neta	(86)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Depreciación de activos fijos	11
Amortización de otros activos	2
Resultado por exposición a la inflación -REI	1
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar comerciales	(4)
Otras cuentas por cobrar	(2)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(6)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(84)</u>

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A. es una subsidiaria del Banco del Pichincha C.A., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es el desarrollo, administración y colocación de productos y servicios financieros destinados al sector microempresarial.

En los últimos años la actividad económica del país se ha visto afectada principalmente por el deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos fundamentalmente debido al congelamiento de los depósitos monetarios, crisis del sistema financiero, incrementos significativos en los precios internos y altas devaluaciones de nuestra moneda frente al dólar de los Estados Unidos de América. Estas condiciones adversas han originado, entre otros, una marcada recesión económica y un consecuente incremento de las tasas de desempleo. Como consecuencia de tales efectos, el 12 de marzo del 2000, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó un proceso de dolarización de la economía el cual contempla, entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de tales reformas, se establece como moneda del país, el dólar de los Estados Unidos de América y fija para la conversión del sucre ecuatoriano el tipo de cambio del dólar de S/25,000. No es posible aún establecer con objetividad los efectos de los cambios introducidos y sus consecuencias sobre la posición financiera y resultados de operación futuros de la Compañía, por lo tanto los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

En virtud del cambio estructural monetario mencionado en la Nota 1, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, con aprobación del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías, emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" a través de la cual se efectúa la conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de América. A partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra las transacciones 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.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Bases de Presentación - Los estados financieros adjuntos, fueron preparados en U.S. dólares, aplicando los procedimientos establecidos en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17. Esta norma requiere la conversión de las cifras contables en sucres ecuatorianos al 31 de marzo del 2000 a dólares de los Estados Unidos de América de conformidad con los siguientes procedimientos:

Activos y Pasivos Monetarios:

Los saldos de las cuentas de activos y pasivos monetarios, al 31 de marzo del 2000 (caja y equivalentes de caja, cuentas por cobrar comerciales, gastos anticipados y otras cuentas por cobrar, obligaciones bancarias y gastos acumulados y otras cuentas por pagar), fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

Activos No Monetarios y Patrimonio:

- Los activos no monetarios y patrimonio, expresados en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron corregidos aplicando al valor del activo no monetario y patrimonio reexpresados al 31 de diciembre de 1999 el efecto de la inflación correspondiente al primer trimestre del año 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio, corregidos en sucres al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados aplicando el índice especial de corrección de brecha (variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación) por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen (en caso de ser posterior) y el 31 de marzo del 2000.
- Los activos no monetarios y patrimonio ajustados por corrección monetaria y por el índice especial de corrección de brecha fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de América utilizando el tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00.

La ganancia o pérdida por exposición a la inflación y aquella que se origina por la aplicación del índice especial de corrección de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, fueron incluidas en los resultados del año en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, REI. La ganancia o pérdida por la aplicación del índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 fue registrada directamente en el patrimonio.

Para efectos del ajuste por corrección monetaria y del índice especial de corrección de brecha, se utilizaron los índices de precios al consumidor elaborados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos y los tipos de cambio del mercado libre del dólar de los Estados Unidos de América para la compra, publicados por el Banco Central del Ecuador.

Los rubros que conforman el estado de flujos de caja no estuvieron sujetos a ajuste.

Ingresos por Comisiones - Se registran en base a la emisión de las facturas a clientes por cobro de comisiones.

Valuación de Activos Fijos - Hasta el 31 de marzo del 2000, al costo de adquisición ajustado. Las adiciones a partir del 1 de abril del 2000, al costo de adquisición. El costo de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles, enseres y equipo de oficina y 3 para equipo de computación.

Otros Activos - Corresponden principalmente a gastos de constitución, instalaciones y programas de computación, registrados a su costo de adquisición ajustado hasta el 31 de marzo del 2000.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambio en los 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>
1996	26
1997	30
1998	45
1999	61
2000	91

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

(en miles de U.S. dólares)

Bancos	7
Fondo de inversión	<u>50</u>
Total	<u>57</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Corresponde a comisiones por cobrar al Banco del Pichincha C.A. por la administración y colocación de cartera de créditos destinada al sector microempresarial.

6. ACTIVOS FIJOS

El movimiento de activos fijos fue como sigue:

(en millones de sures)

Saldo neto al comienzo del año	548
Adquisiciones	25
Reexpresión neta - NEC 17	509
Depreciación	<u>(41)</u>
Saldo neto al 31 de marzo del 2000	<u>1,041</u>
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de S/25,000 (en miles)	<u>42</u>

(en miles de U.S. dólares)

Saldo neto al 31 de marzo del 2000	42
Adquisiciones	1
Depreciación	<u>(9)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>34</u>

OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2000, corresponde a varios créditos con el Banco del Pichincha C.A. con vencimientos hasta enero del 2002 y tasas de interés nominal anual del 16% y 18%.

GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

(en miles de U.S. dólares)

Intereses por pagar	5
Beneficios sociales	5
Retenciones	2
Otras cuentas por pagar	<u>1</u>
Total	<u>13</u>

IMPUESTOS

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Impuesto a la Circulación de Capitales (ICC) - De acuerdo con disposiciones legales vigentes, se establece el impuesto del 0.8% a la circulación de capitales para el año 2000, aplicable al valor de las operaciones realizadas a través de las instituciones que forman parte del sistema financiero nacional. El ICC constituye un impuesto adicional al impuesto a la renta, deducible para el cálculo de dicho impuesto. La vigencia del ICC fue hasta el 31 de diciembre del 2000.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 4,000 acciones de US\$10 valor nominal unitario.

Reserva por Revalorización del Patrimonio - Representa el efecto acumulado de los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto déficit acumulado, en cuyo caso, el efecto de la

reexpresión se registra en la misma cuenta. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por los correspondientes índices de brecha fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reexpresión Monetaria - Representa la contrapartida de los ajustes efectuados a las partidas no monetarias incluidas en el balance general hasta el 31 de diciembre de 1999, así como los efectos de la aplicación del índice especial de brecha calculado hasta esa fecha. El saldo de esta cuenta al 31 de marzo del 2000, ajustado por corrección monetaria y por el índice especial de brecha, correspondiente al primer trimestre del año 2000, de acuerdo con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17, fue convertido a dólares de los Estados Unidos de América al tipo de cambio de S/25,000 por US\$1.00 y transferido a la cuenta Reserva de Capital.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

11. SALDOS INICIALES DE CUENTAS PATRIMONIALES

Los saldos al 31 de diciembre de 1999 han sido convertidos para reflejar los efectos de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad - NEC 17 como sigue:

	Capital social	Reserva por revalorización del patrimonio ...(en millones de sucres)...	Déficit acumulado	Total
Saldos al 31 de diciembre de 1999 reportados previamente	<u>1,000</u>	<u>133</u>	<u>(431)</u>	<u>702</u>
		...(en miles de U.S. dólares)...		
Conversión a U.S. dólares al tipo de cambio de cierre (S/20,850)	48	6	(21)	33
Efectos de la NEC 17 (variación del tipo de cambio al 31 de marzo del 2000)	<u>(8)</u>	<u>(1)</u>	<u>4</u>	<u>(5)</u>
Saldos convertidos a U.S. dólares	<u>40</u>	<u>5</u>	<u>(17)</u>	<u>28</u>

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON BANCO RELACIONADO

Las principales transacciones con el Banco del Pichincha C.A., durante el año 2000, se desglosan como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Comisiones ganadas	<u>16</u>
Intereses pagados	<u>6</u>

COMPROMISOS

En el año de 1999, la Compañía celebró con el Banco del Pichincha C.A. un contrato de desarrollo, administración y colocación de productos y servicios financieros destinados al sector empresarial. Por el servicio prestado la Compañía cobrará una comisión, la cual dependerá de los saldos de los créditos colocados y administrados.
