

**CALIFICADORA DE RIESGOS
PACIFIC CREDIT RATING S.A.
(Una Subsidiaria de Pacific Credit
Rating Holding Inc. de Panamá)**

Estados Financieros
Años terminados en Diciembre 31, 2004 y 2003
Con Informe de los Auditores Independientes



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito – Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
(Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá)
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá) al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá), al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, se emite por separado.

Febrero 18, 2005
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC - 14.332

9 de Octubre 100 y Malecón,
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil – Ecuador

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
(Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating
Holding Inc. de Panamá)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activo corriente		
Efectivo	10,137	893
Cuentas y documentos por cobrar (Nota A)	65,870	42,327
Gastos pagados por anticipado	800	800
Total activo corriente	76,807	44,020
Muebles y equipos (Nota B)	6,184	8,632
Cargos diferidos (Nota C)	32,196	46,820
	115,187	99,472
Pasivo y patrimonio de los accionistas		
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar (Nota D)	37,850	42,971
Impuesto a la renta por pagar (Nota E)	2,786	-
	40,636	42,971
Patrimonio de los accionistas:		
Capital asignado (Nota F)	110,565	39,500
Aportes para futura capitalización	-	71,065
Pérdidas acumuladas (Nota G)	(36,014)	(54,064)
Total patrimonio de los accionistas	74,551	56,501
	115,187	99,472

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
(Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating
Holding Inc. de Panamá)

Estados de Resultados
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ingresos		
Ingresos por servicios	81,692	40,633
Gastos		
Gastos de operación	(4,760)	(6,784)
Gastos de administración	(52,559)	(42,476)
Gastos de ventas	(1,334)	(1,394)
	(58,653)	(50,654)
Utilidad (pérdida) en operación	23,039	(10,021)
Otros egresos:		
Otros egresos	(740)	(1,275)
	(740)	(1,275)
Utilidad (pérdida) antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	22,299	(11,296)
Impuesto a la renta (Nota E)	4,249	-
Utilidad (pérdida) neta	18,050	(11,296)

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
(Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating
 Holding Inc. de Panamá)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Capital asignado		
Saldo inicial	39,500	39,500
Transferencia de aportes para futura capitalización (Nota F)	71,065	-
Saldo final	110,565	39,500
Aportes para futura capitalización		
Saldo inicial	71,065	-
Aportes efectuados en el año	-	71,065
Transferencia a capital social (Nota F)	(71,065)	-
Saldo final	-	71,065
Pérdidas acumuladas		
Saldo inicial	(54,064)	(42,768)
Utilidad (pérdida) neta	18,050	(11,296)
Saldo final	(36,014)	(54,064)
Total patrimonio de los accionistas	74,551	56,501

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
(Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating
 Holding Inc. de Panamá)

Estados de Flujos de Efectivo
(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y compañías relacionadas	56,531	30,610
Efectivo pagado a proveedores	(52,029)	(42,162)
Otros egresos	(740)	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	3,762	(11,552)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de muebles y equipos	(161)	-
Efectivo recibido por otros activos	-	500
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de inversión	(161)	500
Flujo de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Préstamos de compañías relacionadas	5,643	8,081
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	5,643	8,081
Incremento (disminución) neto de efectivo	9,244	(2,971)
Efectivo al inicio del período	893	3,864
Efectivo al final del período	10,137	893

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
(Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating
Holding Inc. de Panamá)

Conciliación de la Utilidad (Pérdida) Neta con el Efectivo Neto
Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación
(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad (pérdida) neta	18,050	(11,296)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	2,609	2,864
Amortización	14,624	14,623
Provisión para cuentas de dudoso cobro	(4,312)	554
Provisión de impuesto a la renta	4,249	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(19,231)	(10,023)
Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar	(12,227)	(8,274)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	3,762	(11,552)

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
SIN DESEMBOLSO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2004 , la Compañía realizó un aumento de capital social por 71,065 mediante la capitalización de aportes para futura capitalización.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

**Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
(Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating
Holding Inc. de Panamá)**

Políticas de Contabilidad Significativas

**Descripción
del negocio**

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá), fue constituida el 19 de octubre de 2000, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es la calificación del riesgo involucrado en la negociación de un valor y la solvencia de los emisores o de los valores que se negocian en el mercado.

**Bases de
presentación**

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de muebles y enseres, la amortización de cargos diferidos y los pasivos por impuesto a la renta. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

**Muebles y
equipos**

Los muebles y equipos se encuentra registrada a su costo de adquisición.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Equipo de computación	33%

**Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
(Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating
Holding Inc. de Panamá)**

Políticas de Contabilidad Significativas

Cargos diferidos	Los rubros de cargos diferidos se encuentran registrados a su costo de adquisición. Incluye principalmente gastos de constitución y preoperacionales, los cuales son amortizados en línea recta en períodos de 5 años.
Participación a trabajadores	La compañía durante los años 2004 y 2003, no dispone de personal bajo relación de dependencia.

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
(Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating
 Holding Inc. de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Cuentas y documentos por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Compañías relacionadas (Nota H)	59,693	34,693
Crédito fiscal	5,926	6,876
Clientes	161	4,312
Impuesto a la renta	-	753
Otras	90	5
	65,870	46,639
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	-	4,312
	65,870	42,327

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	4,312	3,758
Provisión del año	-	554
Reversión de cuentas incobrables	(4,312)	-
Saldo final	-	4,312

Durante el año 2004, la Compañía no ha realizado provisión para documentos y cuentas incobrables.

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
(Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating
 Holding Inc. de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Muebles y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Muebles y enseres	6,956	6,956
Equipo de computación	6,154	6,154
Equipo de oficina	1,535	1,374
	14,645	14,484
Menos depreciación acumulada	8,461	5,852
	6,184	8,632

El movimiento de muebles y equipos, fue como sigue:

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	14,484	14,484
Compras	161	-
Saldo final	14,645	14,484
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	5,852	2,988
Gasto del año	2,609	2,864
Saldo final	8,461	5,852

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
(Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating
 Holding Inc. de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Cargos diferidos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Gastos preoperacionales	70,089	70,089
Gastos de constitución	3,028	3,028
	73,117	73,117
Menos amortización acumulada	40,921	26,297
	32,196	46,820

El movimiento de la amortización acumulada, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	26,297	11,674
Gasto del año	14,624	14,623
Saldo final	40,921	26,297

D. Cuentas por pagar Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Compañías relacionadas (Nota H)	37,511	31,868
Anticipo clientes	-	10,692
Proveedores	-	229
Retenciones en la fuente e IVA	311	182
Otros	28	-
	37,850	42,971

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
(Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating
 Holding Inc. de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Impuesto a la renta por pagar

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2004, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Concepto	2004	2003
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	22,299	-
Más gastos no deducibles	361	-
Menos amortización de pérdidas	5,665	-
Base para la participación a trabajadores	16,995	-
15% participación a trabajadores	-	-
Utilidad después de participación a trabajadores	16,995	-

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
(Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating
Holding Inc. de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Concepto	2004	2003
Vienen:...	16,995	-
Menos ingresos exentos	-	-
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	16,995	-
Impuesto a la renta afectado por el 15%	-	
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	16,995	
Impuesto a la renta afectado por el 25%	4,249	
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	4,249	

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	-	-
Provisión del año	4,249	-
Compensación con retenciones	1,463	-
Saldo final	2,786	-

F. Capital asignado

Corresponde al valor asignado por Pacific Credit Rating Holding Inc para realizar operaciones de la sucursal en el Ecuador.

Con fecha 21 de mayo de 2004 mediante escritura pública, la Compañía aumentó su capital asignado, a través la capitalización de aportes para futura capitalización por US\$71,065.

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
(Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating
 Holding Inc. de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Pérdidas acumuladas La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

H. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Cuentas por cobrar: (Nota A)		
PCR Panamá	24,653	11,653
PCR Perú	20,040	10,040
PCR El Salvador	-	8,000
PCR Costa Rica	5,000	5,000
PCR Bolivia	10,000	-
	59,693	34,693
Cuentas por pagar: (Nota D)		
PCR Perú	32,511	26,868
PCR Panamá	5,000	-
PCR El Salvador	-	5,000
	37,511	31,868

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
(Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating
Holding Inc. de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en Diciembre 31,	2004		2003
	Entregadas	Recibidas	
Transferencias:			
PCR Panamá	5,000	-	-
PCR Perú	10,000	5,000	5,000
PCR Costa Rica		-	5,000
PCR Bolivia	10,000	-	-
	25,000	5,000	10,000

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

**I. Eventos
subsecuentes**

Partes relacionadas y precios de transferencia:

Según Registro Oficial 494 publicado el 31 de diciembre de 2004, se reforma el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a las partes relacionadas y se incorporan los artículos 66.1 al 66.6 referente a Precios de Transferencias en operaciones realizadas entre partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables para el ejercicio económico del 2005.

**CALIFICADORA DE RIESGOS PACIFIC
CREDIT RATING S.A.
(Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating
Holding Inc. de Panamá)**

Información Financiera Suplementaria
Por el año terminado al 31 de Diciembre, 2004
Con Informe de los Auditores Independientes



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito - Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
(Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá)
Quito, Ecuador

Hemos auditado el balance general de Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá), por el año terminado al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe sin salvedades con fecha 18 de febrero de 2005.

Nuestra auditoria fue efectuada principalmente con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en su conjunto. La información financiera suplementaria de Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. (Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. De Panamá) al 31 de diciembre de 2004, que se incluyen en los anexos 1 y 2, se presenta con el propósito de cumplir con la resolución No. CVN-98-003 de fecha 11 de febrero de 1998, del Consejo Nacional de Valores, y no se considera indispensable para la interpretación de la situación financiera, los resultados de operación, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo de la Compañía. Dicha información fue revisada mediante los procedimientos de auditoría aplicados en el examen de los estados financieros básicos. En nuestra opinión, la información financiera suplementaria que se presenta en los anexos 1 y 2 se encuentra presentada en forma razonable en todos los aspectos importantes relacionados con los estados financieros básicos.

Febrero 18, 2005
RNAE - 193

Román Pineda-Socio
RNC - 14.332

9 de Octubre 100 y Malecón,
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil - Ecuador

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
(Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de Panamá)

Información Financiera Suplementaria Ingresos operacionales

Al 31 de diciembre de 2004

ANEXO No. 1

INGRESOS OPERACIONALES (Devengados en el año)

	Valor	%
	(En dólares)	
Banco Centro Mundo	15,567	19.05
Banco Sudamericano	15,000	18.36
Banco Solidario	14,625	17.90
Banco Universal S.A. Unibanco	14,000	17.14
Banco del Pichincha	13,500	16.53
Diners Club del Ecuador	5,400	6.61
Corporación de Desarrollo de Mercado de Hipotecas CTH S.A.	3,600	4.41
	81,692	100.00

Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.
(Una Subsidiaria de Pacific Credit Rating Holding Inc. de
Panamá)

Información Financiera Suplementaria Ingresos operacionales

Al 31 de diciembre de 2004

ANEXO No. 2

CUADRO TARIFARIO (Facturación 2004)

	Valor	%
	(En dólares)	
Banco Sudamericano	15,000	19.49
Banco Solidario	13,500	17.53
Banco del Pichincha	13,500	17.53
Banco Centro Mundo	12,000	15.59
Banco Universal S.A. Unibanco	8,000	10.38
Diners Club del Ecuador S.A.S.F	9,000	11.69
Corporación de Desarrollo de Mercado de Hipotecas CTH S.A.	6,000	7.79
	77,000	100.00