



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

48863

Abril 30 del 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Ref: Exped. # 4886395

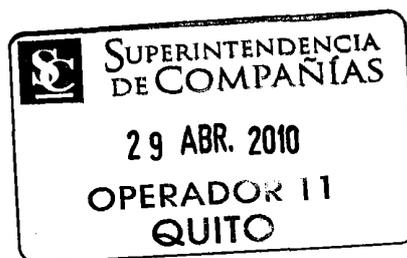
De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de CONSORCIO DEL PICHINCHA S. A. CONDELPI por el año que terminó al 31 de diciembre del 2009. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 58 (Reformatoria de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. N° 594 del 30 de diciembre de 1986.

Adicionalmente los números del Registro Unico de Contribuyentes (RUC) de la Compañía auditada y de nuestra Firma son como sigue:

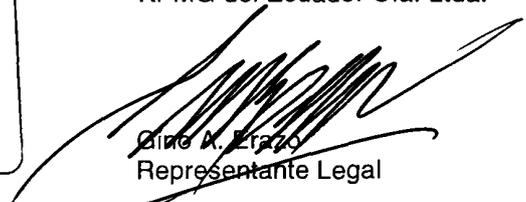
KPMG del Ecuador Cía. Ltda.	:	0990040656001
CONSORCIO DEL PICHINCHA S. A.		
CONDELPI	:	1791287835001

Es oportuna la ocasión para manifestar a ustedes nuestros sentimientos de consideración más distinguidos.



Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.


Gino A. Eraso
Representante Legal

cc.: Sr. Fidel Esteban Egas, Gerente General
CONSORCIO DEL PICHINCHA S. A. CONDELPI

Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI
(Subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Con el Informe de los Auditores Independientes

Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI
(Subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Cambios del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Consortio del Pichincha S.A. CONDELPI:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI, que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009, y el estado de utilidades, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas. Las cifras comparativas presentadas están basadas en los estados financieros al 31 de diciembre del 2008, los cuales fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 20 de abril del 2009 expresó una opinión sin salvedad sobre esos estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Consorcio del Pichincha S. A. CONDELPI al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.



SC - RNAE 069

10 de marzo del 2010



Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

<u>Activos</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	889.953	510.146
Inversiones temporales (nota 2)		3.457.645	3.534.991
		<u>1.172.667</u>	<u>1.080.190</u>
Cuentas por cobrar:			
Comerciales		544.890	548.561
Compañías relacionadas		450.733	261.014
Empleados		<u>305.356</u>	<u>243.463</u>
Otras		6.821.244	6.178.365
Documentos por cobrar (nota 3)		<u>281.806</u>	<u>275.830</u>
Gastos pagados por anticipado		7.103.050	6.454.195
Total activos circulantes			
Propiedades, muebles y equipos (nota 4)			
	B		
	08)	7.429.878	6.178.639
		105.123	105.123
		687.041	687.041
		52.416	-
		<u>1.629.613</u>	<u>1.251.239</u>
		9.904.071	8.222.042
		<u>17.007.121</u>	<u>14.676.237</u>
Total activos	nistas US\$		


 Jiryam Silva
 JContadora
 Ge

Véanse las notas que acompañan a los estados fir

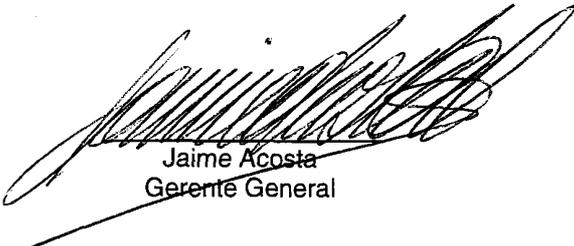
Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI
(Subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

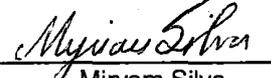
Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos:			
Cuotas administración	US\$	2.656.934	2.529.403
Cuotas por inscripción		1.678.440	1.582.387
Adjudicaciones		221.262	251.818
Arrendamiento de vehículos		2.163.002	201.323
Comisiones ganadas		793.360	872.067
Otros ingresos operacionales		<u>378.611</u>	<u>695.107</u>
Total ingresos operacionales		7.891.609	6.132.105
Gastos de operación:			
Gastos de administración		3.078.152	2.599.808
Gastos de ventas		<u>3.475.841</u>	<u>3.148.400</u>
Total gastos de operación		<u>6.553.993</u>	<u>5.748.208</u>
Utilidad en operaciones		<u>1.337.616</u>	<u>383.897</u>
Intereses ganados		615.470	874.799
Otros ingresos		<u>394.135</u>	<u>471.265</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		2.347.221	1.729.961
Participación de los empleados en las utilidades (nota 6)		<u>352.083</u>	<u>259.494</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1.995.138	1.470.467
Impuesto a la renta, estimado (nota 9)		<u>365.525</u>	<u>219.228</u>
Utilidad neta	US\$	<u>1.629.613</u>	<u>1.251.239</u>


Jaime Acosta
Gerente General


Miryam Silva
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

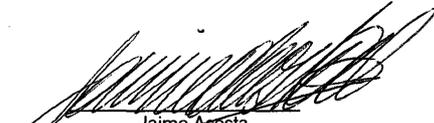
Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI
(Subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

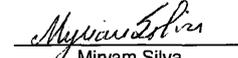
Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital <u>acciones</u>	Reserva <u>legal</u>	Reserva <u>de capital</u>	Superávit por <u>revalorización</u>	Resultados <u>acumulados</u>	Total patrimonio de <u>los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$ 5.051.000	105.124	687.041	-	1.127.638	6.970.803
Utilidad neta	-	-	-	-	1.251.239	1.251.239
Apropiación para reserva legal	-	112.765	-	-	(112.765)	-
Aumento capital	<u>1.127.639</u>	<u>(112.766)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(1.014.873)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	6.178.639	105.123	687.041	-	1.251.239	8.222.042
Utilidad neta	-	-	-	-	1.629.613	1.629.613
Apropiación para reserva legal	-	125.124	-	-	(125.124)	-
Aumento de capital	1.251.239	(125.124)	-	-	(1.126.115)	-
Valuación en derechos fiduciarios (véase nota 4)	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>52.416</u>	<u>-</u>	<u>52.416</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$ <u>7.429.878</u>	<u>105.123</u>	<u>687.041</u>	<u>52.416</u>	<u>1.629.613</u>	<u>9.904.071</u>


Jaime Acosta
Gerente General


Miryam Silva
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

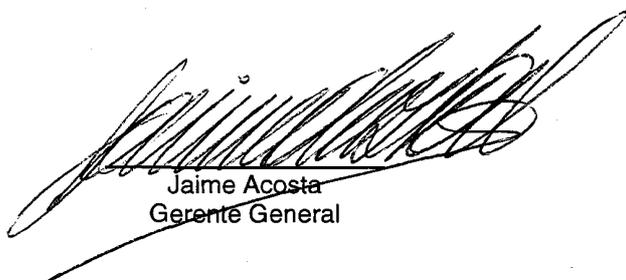
Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI
(Subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(En dólares de los Estados Unidos de America - US\$)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta	US\$	1.629.613	1.251.239
Más cargos a resultados que no representan desembolsos de efectivo:			
Depreciación		758.807	117.917
Provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio		192.326	108.335
Provisión para valuación de derechos fiduciarios		27.060	30.043
Amortizaciones		9.229	-
Cambios en activos - (aumento) disminución:			
Cuentas por cobrar		363.107	280.634
Gastos pagados por anticipado		(101.188)	5.311
Cambios en pasivos- aumento (disminución):			
Fondo acumulado		(77.346)	(690.059)
Cuentas por pagar		92.477	405.470
Beneficios sociales		(3.670)	15.030
Impuestos por pagar		189.719	(104.456)
Provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio		(186.350)	(66.889)
Otros		<u>61.893</u>	<u>(240.062)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		2.955.677	1.112.513
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedad, muebles y equipos, netos		(3.661.118)	(2.221.864)
Disminución de inversiones temporales		<u>78.268</u>	<u>693.611</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(3.582.850)	(1.528.253)
Flujos de efectivo provisto por las actividades de financiamiento:			
Incremento de sobregiros bancarios		<u>379.807</u>	<u>299.562</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(247.336)	(116.178)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>336.824</u>	<u>453.003</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u>89.458</u>	<u>336.824</u>


Jaime Acosta
Gerente General


Miryam Silva
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI
(Subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Operaciones

Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI "la Compañía" es una subsidiaria de Banco Pichincha C. A., constituida mediante Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 95.1.1.1.0845 del 31 de marzo de 1995. Su actividad principal es la prestación de servicios y de gestión de compra – venta presente y futura de todo tipo de bienes muebles, especialmente vehículos, asesoría en mercado en todas sus fases de desarrollo corporativo y comercialización de productos de toda índole; así como arrendamiento de flotas de vehículos.

Durante el año 2009 la Compañía ha operado plenamente en su nueva línea de negocio denominada "Renting Pichincha", que consiste en el arrendamiento de vehículos de propiedad de la Compañía y cuyo plazo esta determinado en un contrato, el cual establece un canon y sin opción de compra-venta al final del plazo de los contratos de arrendamiento.

Al 31 de diciembre del 2009, el 99.99% del capital suscrito y pagado de la Compañía pertenece a Banco Pichincha C. A., el cual lidera el Grupo Financiero Pichincha.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, Banco Pichincha C. A. se hace responsable de las perdidas patrimoniales de las instituciones del Grupo Financiero, si las hubiere, hasta por el valor de sus propios activos. El Banco ha suscrito un convenio de responsabilidad con la Compañía como parte del Grupo Financiero.

(b) Entorno Económico

La recuperación de la crisis internacional, con mayor intensidad a fines del 2008 y comienzos del 2009, se manifestaron en la economía ecuatoriana a través de la reducción de las exportaciones, principalmente por la reducción del precio internacional del petróleo, la disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones del financiamiento externo e interno. La recuperación del precio del petróleo en la segunda mitad del año, el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio internacional que impulsó la demanda de los principales productos de exportación, el incremento del gasto e inversión pública, permitieron una contracción menor en la economía ecuatoriana la que sin embargo presenta mayor déficit fiscal, balanza comercial negativa y deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos e incremento en la tasa de desempleo.

La alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la actual política económica de crecimiento a través de la inversión pública y clima desfavorable a la inversión privada y apertura económica, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, condicionan el crecimiento de la economía ecuatoriana a un precio sostenido del petróleo y a la obtención del financiamiento externo.

(Continúa)

Consorcio del Pichincha S. A. CONDELPI
(Subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(c) Base de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las NEC se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido en el estado de utilidades de la siguiente manera:

- Los ingresos por cuotas de administración, inscripción y adjudicaciones son registrados cuando se realizan.
- Las comisiones ganadas en la compra de autos, se registran con base en los descuentos recibidos que se incluyen en las facturas de compra de los vehículos.
- Los ingresos por arrendamiento de vehículos se registran cuando se devengan.

Los gastos son reconocidos por el método de causación.

(e) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales se registran de la siguiente manera:

Depósitos a plazo, al costo de las colocaciones más los intereses devengados. Los rendimientos de los depósitos a plazo se registran por el método devengado.

Fondos de inversión, las unidades de participación en fondos de inversión, se registran a su valor de rescate, informado por el Fondo. El efecto del ajuste en la participación en fondos que resulta de la valuación de estas inversiones se reconoce en los resultados del ejercicio en que se produce la variación.

El valor en libros de las inversiones, en su conjunto, no excede el valor de mercado de las mismas.

(f) Propiedades, Muebles y Equipos

Los muebles y equipos se presentan al costo histórico menos la depreciación acumulada. En este rubro se incluyen los derechos fiduciarios del Fideicomiso Mercantil "La Coruña", cuyo patrimonio es el inmueble en el que funcionan las oficinas principales de la Compañía, dichos derechos fiduciarios se presentan al valor patrimonial del fideicomiso en base a los estados financieros no auditados del Fideicomiso.

(Continúa)

Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI
(Subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los muebles y equipos se registra con cargo a los resultados del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Muebles y enseres	10,00%
Equipos de oficina	10,00%
Equipos de computación	33,33%
Vehículos	20,00%
Vehículos en arrendamiento	<u>20,00%</u>

(g) Fondo Acumulado

Corresponde a los grupos de autofinanciamiento conformados, y se presenta neto del saldo de las cuotas recibidas de los asociados no adjudicados, menos el saldo por cobrar a los asociados adjudicados.

(h) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece una reserva para estos beneficios con base a cálculos actuariales efectuados por una empresa especializada y no mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(i) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Inversiones Temporales

Un detalle de las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

Consorcio del Pichincha S. A. CONDELPI
(Subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Depósitos a plazos:		
Certificado de depósito - Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera, 4,80% de interés anual y vencimiento hasta marzo del 2009	US\$ -	400.000
Certificado de depósito - Banco General Rumiñahui S. A., 7,80% de interés anual y vencimiento hasta abril del 2010	350.000	-
Certificados de depósito - Banco Pichincha Panamá S. A., entre el 2,25% al 5,25% de interés anual y vencimientos hasta septiembre del 2010 (entre 3,50% a 5,50% de interés anual y vencimientos hasta diciembre del 2009 en el 2008)	7.457.940	7.400.000
Banco de Loja S. A., 6,00% de interés anual	-	58.000
Fondo de inversión "Real", 102.353 unidades de participación	-	<u>28.208</u>
	US\$ <u>7.807.940</u>	<u>7.886.208</u>
(3) <u>Documentos por Cobrar</u>		

Al 31 de diciembre del 2009 los documentos por cobrar corresponden a préstamo por US\$1.000.000 otorgado a Automotores y Anexos S. A., con vencimiento hasta noviembre del 2010 y devenga una tasa de interés anual del 11,83% (US\$1.500.000 con vencimientos en noviembre del 2009 e interés anual del 11,83% en el 2008).

(4) Propiedades, Muebles y Equipos

Un resumen de las propiedades, muebles y equipos al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Terrenos	US\$ -	240.000
Muebles y enseres	192.289	180.244
Equipos de oficina	126.524	78.672
Equipos de computación	144.143	142.395
Vehículos	58.465	58.465
Vehículos en arrendamiento	<u>5.900.657</u>	<u>2.056.948</u>
	6.422.078	2.756.724
Menos depreciación acumulada	<u>1.056.824</u>	<u>319.102</u>
	5.365.254	2.437.622
Obras de arte	14.992	8.860
Derechos fiduciarios	<u>1.057.826</u>	<u>1.063.923</u>
	US\$ <u>6.438.072</u>	<u>3.510.405</u>

(Continúa)

Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI
(Subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los derechos fiduciarios corresponden a la participación en los siguientes fideicomisos:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Fideicomiso Mercantil "La Coruña"; 100% de participación	US\$	1.034.443	972.996
Fideicomiso FM2 Derechos Fiduciarios Inmoacción; 5,3045% de participación		23.283	90.827
Fideicomiso Condelpi		<u>100</u>	<u>100</u>
	US\$	<u>1.057.826</u>	<u>1.063.923</u>

El Fideicomiso Mercantil "La Coruña" es un fideicomiso de administración cuyo patrimonio autónomo es el inmueble, donde funcionan las oficinas principales de la Compañía. Durante el año 2009 se registró en los resultados del ejercicio US\$27.062 (US\$30.043 en el 2008) correspondientes a la provisión por valuación de estos derechos fiduciarios. Adicionalmente, se registró en el patrimonio US\$52.416 por el reavalúo de dicho inmueble.

El movimiento de las propiedades, muebles y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año, neto	US\$	3.510.405	1.436.501
Adiciones, neto		3.661.118	2.221.864
Depreciaciones del año		(758.807)	(117.917)
Valuación de inmueble en fideicomiso		52.416	-
Provisión para valuación de derechos fiduciarios		<u>(27.060)</u>	<u>(30.043)</u>
Saldo al final del año, neto	US\$	<u>6.438.072</u>	<u>3.510.405</u>

(5) Fondo Acumulado - Neto

Representa el saldo neto de las cuotas (pagadas) de los asociados no adjudicados y los asociados adjudicados. Un resumen del fondo acumulado – neto al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuotas recibidas de asociados por adjudicar			
Grupos no adjudicados	US\$	16.306.735	15.675.843
Vehículos adjudicados por entregar		3.751.262	3.643.629
Devolución de contratos, cuotas asociados por distribuir		(76.871)	(75.497)
Devoluciones anticipadas		(100.429)	(90.962)
Grupos en formación		<u>40.610</u>	<u>46.066</u>
Pasan,	US\$	<u>19.921.307</u>	<u>19.199.079</u>

Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI
(Subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Vienen,	US\$	19.921.307	19.199.079
Menos cuotas de asociados adjudicados por cobrar:			
Asociados adjudicados por vencer		15.564.154	14.525.896
Asociados adjudicados vencidos		<u>899.508</u>	<u>1.138.192</u>
		<u>16.463.662</u>	<u>15.664.088</u>
	US\$	<u>3.457.645</u>	<u>3.534.991</u>

El saldo de grupos no adjudicados por US\$16.306.735 corresponde al dinero recibido sobre los contratos firmados con los asociados y a través de los cuales se comprometen a pagar cuotas mensuales ajustadas al precio contado vigente del plan del vehículo en plazos de 12 y hasta 72 meses para la compra futura de vehículos, los mismos que son adjudicados mediante sorteo o remate.

Vehículos adjudicados por entregar por US\$3.751.262 corresponde a contratos de asociados favorecidos en las asambleas mensuales de adjudicación (por sorteos o remates) a los cuales la Compañía aun no ha entregado los vehículos adjudicados debido al proceso normal de la adjudicación.

Asociados adjudicados por US\$15.564.154 corresponde a las cuotas pendientes de cobro por los vehículos entregados mediante sorteos o remates. La Compañía por estos saldos pendientes de cobro, mantiene la reserva de dominio de los vehículos adjudicados conforme las cláusulas del contrato de "Gestión de Compra". Un resumen de los términos del contrato de "Gestión de Compra" se presenta en la nota 12.

Al 31 de diciembre del 2009 existen 59 grupos activos conformados (74 grupos en el 2008), los que representan 6.401 asociados (6.546 asociados en el 2008). Durante el año 2009 se han liquidado 22 grupos (29 grupos en el 2008).

(6) Provisiones

El siguiente es el movimiento de las provisiones al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008:

	Saldo al inicio del año	2009		Saldo al final del año
		Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	
Beneficios sociales	US\$ <u>548.561</u>	<u>2.335.457</u>	<u>2.339.128</u>	<u>544.890</u>
Impuestos por pagar	US\$ <u>261.014</u>	<u>4.480.094</u>	<u>4.290.375</u>	<u>450.733</u>

(Continúa)

Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI
(Subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	2008			
	Saldo al inicio al año	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final del año
Beneficios sociales	US\$ <u>533.531</u>	<u>2.755.412</u>	<u>2.740.382</u>	<u>548.561</u>
Impuestos por pagar	US\$ <u>365.469</u>	<u>3.787.671</u>	<u>3.892.126</u>	<u>261.014</u>

Los beneficios sociales incluyen US\$352.083 (US\$259.494 en el 2008) de participación de los empleados en las utilidades. De acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo del Ecuador, la Compañía está obligada a distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

Los impuestos por pagar incluyen US\$365.525 (US\$219.228 en el 2008) de impuesto a la renta de la Compañía (véase nota 9)

(7) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$	209.984	24.400	234.384
Gasto del año		63.848	44.487	108.335
Utilizaciones		<u>(25.253)</u>	<u>(41.636)</u>	<u>(66.889)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008		248.579	27.251	275.830
Gastos del año		101.709	90.617	192.326
Utilizaciones		<u>(134.105)</u>	<u>(52.245)</u>	<u>(186.350)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>216.183</u>	<u>65.623</u>	<u>281.806</u>

(Continúa)

Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI
(Subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Tal como se indica en la nota 1 - h, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo a los referidos estudios, el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 ascienden a US\$216.183 (US\$248.579 en el 2008).

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2009 y 2008 fueron:

Tasa de descuento	6,50%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(8) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades netas anuales, hasta igualar, por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo para apropiación para reserva legal por el ejercicio económico del 2009 es de US\$162.961 (US\$125.124 en 2008).

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto por la transferencia de los saldos originados en el proceso de conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o utilizado para absorber pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Superávit por Revalorización

Representa el efecto de los ajustes resultantes de la valuación a valores de mercado de los derechos fiduciarios que representan inmuebles en uso de la Compañía. El saldo de la cuenta superávit por revalorización de activos no puede distribuirse a los accionistas ni utilizarse para incrementar el capital acciones.

(Continúa)

Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI
(Subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva ecuatoriana a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	1.995.138	1.470.467
Más gastos no deducibles		157.941	190.446
Menos ingresos exentos		<u>104.319</u>	<u>333.556</u>
Base imponible	US\$	<u>2.048.760</u>	<u>1.327.357</u>
Impuesto a la renta	US\$	<u>512.190</u>	<u>331.839</u>
Beneficio por reinversión de utilidades		<u>146.665</u>	<u>112.611</u>
Impuesto a la renta	US\$	<u>365.525</u>	<u>219.228</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>18,32%</u>	<u>14,91%</u>

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto a la renta del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta a la tasa del 15% en los ejercicios 2009 y 2008. Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades del 2009 serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2010, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. La reinversión de las utilidades del 2008 fue ratificada por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 30 de abril del 2009, habiéndose materializado la capitalización durante dicho año por US\$1.251.239.

A la fecha de emisión de los estados financieros las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años de 2006 al 2009.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Mediante Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 242 del 29 de diciembre de 2007, con vigencia para el ejercicio fiscal 2008, mencionadas normas son ratificadas y ampliadas. En complemento con las disposiciones vigentes el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008 y reformada por las Resoluciones NAC-DGER2008-1301 publicada en el Registro Oficial 452 del 23 de octubre de 2008 y NAC-DGERCGC09-00286 publicada en el Registro Oficial 585 de 7 de mayo de 2009, ha dispuesto que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los cinco millones de dólares (US\$5.000.000,00) deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia. Complementariamente la mencionada Resolución No. NAC-DGER2008-0464 establece que la Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la ley.

(Continúa)

Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI
(Subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(10) Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con entidades relacionadas durante los años 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por cobrar – comerciales:			
Diners Club del Ecuador S. A.	US\$	404.817	512.884
Intereses ganados:			
Banco Pichincha C. A.		-	59.283
Banco Pichincha Panamá S. A.		99.704	89.555
Banco General Rumiñahui S. A.		19.717	260.938
Banco de Loja S. A.		-	3.569
	US\$	<u>119.421</u>	<u>413.345</u>
Ingreso por arrendamiento	US\$	<u>521.731</u>	<u>-</u>
Comisiones pagadas			
Banco Pichincha C. A.	US\$	-	30.074
Casa de Valores Picaval S. A.		<u>261</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>261</u>	<u>30.074</u>
Gastos de arrendamiento:			
Banco Pichincha C. A.	US\$	<u>104.938</u>	<u>129.544</u>
Gastos de gestión de cobranza:			
Pichincha Sistemas Acovi C. A.	US\$	<u>37.717</u>	<u>46.911</u>

Composición de los saldos con entidades relacionadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Inversiones temporales:			
Banco Pichincha Panamá S. A.	US\$	7.457.940	7.400.000
Banco General Rumiñahui S. A.		350.000	-
Banco de Loja S. A.		-	58.000
	US\$	<u>7.807.940</u>	<u>7.458.000</u>
Intereses por cobrar:			
Banco Pichincha Panamá S. A.	US\$	99.700	19.022
Banco General Rumiñahui S. A.		19.717	-
Banco de Loja S. A.		-	1.218
	US\$	<u>119.417</u>	<u>20.240</u>
Cuentas por cobrar:			
Autodelta S.A.	US\$	-	15.023
Proauto S. A.		-	5.246
Banco Pichincha C. A. (Visa y Renting)		-	9.763
	US\$	<u>-</u>	<u>30.302</u>
Anticipo proveedores			
Proauto S.A.	US\$	<u>-</u>	<u>25.124</u>

(Continúa)

Consortio del Pichincha S. A. CONDELPI
(Subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(11) Contratos de Arrendamiento

Como parte de su operación la Compañía mantiene contratos de arrendamiento operativo de vehículos. Al 31 de diciembre del 2009 los cobros mínimos futuros de los arrendamientos son como sigue:

<u>Año</u>	
2010	US\$ 3.023.637
2011	2.463.905
2012	1.413.638
2013	1.025.214
Más del 2013	<u>705.371</u>

Los términos de los contratos de arrendamiento se resumen a continuación:

- Vigencia y plazo

El servicio de arrendamiento se presta desde la fecha de entrega del vehículo hasta la fecha establecida en el contrato.

- Obligaciones de la Compañía

- Mantener vigente los permisos, revisiones y licencias exigidas al momento de suscripción del contrato y que se llegaren a crear a futuro.

- Prestar servicios de mantenimiento preventivo y correctivo predecible.

- Cuotas de carácter contingente

- El cliente de la Compañía que renuncie al uso del servicio o devuelva el vehículo antes de los doce primeros meses de contrato deberá pagar una suma equivalente al 30% de los cánones restantes siempre y cuando esta cuantía no sea inferior a cuatro cánones de arrendamiento calculado sobre el canon vigente al momento de la terminación.

- El cliente de la Compañía que renuncie al uso del servicio o devuelva el vehículo después de doce meses pagará la diferencia entre el valor comercial y el valor financiero de los vehículos en arrendamiento.

- Restitución del bien

- Los vehículos objeto del contrato de arrendamiento deben ser restituidos en iguales condiciones en las que fueron recibidos, salvo por el desgaste natural por el uso y goce.

(Continúa)

(12) Compromisos

La Compañía para propósitos del plan de autofinanciamiento para la compra de vehículo firma con cada cliente (adherente) un contrato de gestión de compra, con los siguientes términos:

- . El objeto del contrato es encargar a la Compañía la compra del bien una vez que el adherente resulte adjudicado a través del sistema de autofinanciamiento administrado por la Compañía, por el sistema de grupos, donde la Compañía se obliga a adjudicar a todos los adherentes que hayan cumplido con lo establecido en el contrato, como máximo en el plazo escogido por el adherente.
- . Los grupos se conforman de 144 Adherentes y dentro de un mismo grupo se podrá tener todos los plazos de pago programados.
- . Los recursos del grupo son los importes de cuota capital que aportan los adherentes. La Compañía realizará las adjudicaciones mensuales siempre que el grupo tenga la disponibilidad de recursos del grupo, si no hubiere disponibilidad suficiente para el sorteo se acumulará los recursos del grupo para la siguiente asamblea.
- . El contrato estará en vigencia cuando se constituya el respectivo grupo, se mantendrá en vigencia hasta que se cumpla cualquiera de las siguientes condiciones:
 1. Que el adherente haya cancelado el total de sus cuotas, o
 2. Se haya efectuado la devolución de las cuotas correspondientes a los adherentes no adjudicados que se hayan retirado.
- . El adherente no adjudicado que no cancele oportunamente una o más cuotas mensuales perderá el derecho de participar en las Asambleas de Adjudicación de los Bienes, pudiendo volver a participar en las mismas cuando cancele todos los valores adeudados.
- . El adherente no adjudicado que dejare de cancelar oportunamente hasta tres cuotas consecutivas, será excluido del Grupo al cual pertenece.
- . El adherente no adjudicado excluido podrá recibir las cuotas capital aportadas treinta días después de la liquidación del Grupo.
- . La Compañía podrá dar por vencida la totalidad de las obligaciones pendientes de pago en caso que el adherente adjudicado no cancele oportuna y totalmente una o más de sus cuotas mensuales y ejercerá por vía judicial el pago inmediato de lo adeudado.
- . Los vehículos adjudicados son aportados a un Fideicomiso de Garantía cuyo beneficiario es la Compañía. La Compañía puede solicitar el otorgamiento de garantías reales o personales las que estarán vigentes hasta la cancelación.
- . La fecha de finalización de los Planes y Grupos es en la que se celebre la asamblea 72 de cada grupo conformado.