



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

Abril 30 del 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Ref: Exped. # 87608

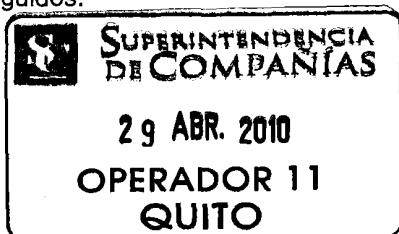
De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S. A. 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
CREDI FE DESARROLLO	:	
MICROEMPRESARIAL S. A.	:	1791431898001

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



Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

Gino A. Páez
Representante Legal

cc.: Sr. Paúl Arias Guevara, Gerente General
CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S. A.

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Con el Informe de los Auditores Independientes

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S. A.
(Una 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 Evolución 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
CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Credi Fe Desarrollo Microempresarial S. A. ("la Compañía"), que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009, y el estado de utilidades, el estado de evolución del 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 de la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2008, los cuales fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 12 de marzo 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 Credi Fe Desarrollo Microempresarial S. A. 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.

Enfasis en un Asunto

Como se explica más ampliamente en la nota 2 a los estados financieros, Credi Fe Desarrollo Microempresarial S. A. tiene como operación principal la administración, colocación y recuperación de la cartera de microcrédito de Banco Pichincha C. A., cabeza del Grupo Financiero Pichincha, de la cual forma parte por lo que sus resultados dependen de los contratos y acuerdos existentes con la Casa Matriz.



SC - RNAE 069

18 de marzo del 2010



Gino A. Etazo, Socio
Registro No. 17121

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)
(Quito - Ecuador)

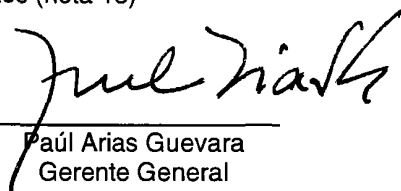
Balance General

31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

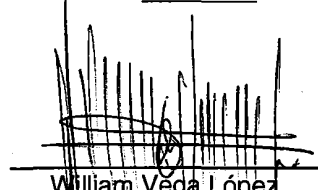
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Activos</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 38.210	46.973
Inversiones temporales (nota 3)	4.027.438	3.534.201
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$2.198 en 2009 y US\$1.828 en 2008 (nota 4)	302.216	301.630
Gastos pagados por anticipados	<u>5.823</u>	<u>5.125</u>
Total activos circulantes	4.373.687	3.887.929
Muebles, enseres y equipos, neto de depreciación acumulada por US\$434.002 en el 2009 y US\$390.508 en el 2008 (nota 5)	350.060	347.101
Cargos diferido, neto de amortización acumulada de US\$47.143 en el 2009 y US\$20.696 en el 2008 (nota 6)	<u>259.116</u>	<u>61.830</u>
	US\$ <u>4.982.863</u>	<u>4.296.860</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar (nota 7)	US\$ 664.843	387.506
Gastos acumulados por pagar (nota 8)	<u>456.129</u>	<u>562.314</u>
Total pasivos circulantes	1.120.972	949.820
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 9)	<u>156.503</u>	<u>25.761</u>
Total pasivos	<u>1.277.475</u>	<u>975.581</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones – acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$ 10 cada una; autorizadas, suscritas y pagadas 183.714 acciones	1.837.140	1.837.140
Reserva legal (nota 10)	506.259	397.606
Utilidades disponibles	<u>1.361.989</u>	<u>1.086.533</u>
Total patrimonio de los accionistas	3.705.388	3.321.279
	US\$ <u>4.982.863</u>	<u>4.296.860</u>

Contingentes (nota 13)



Paul Arias Guevara
Gerente General



William Vega López
Analista de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

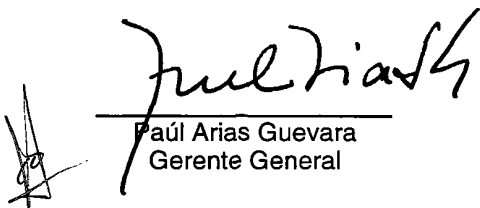
CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)
(Quito - Ecuador)

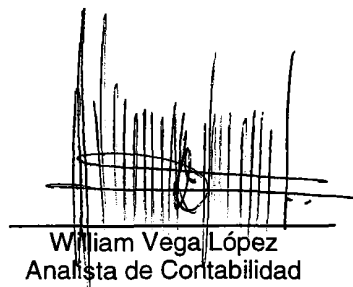
Estado de Utilidades

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

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

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ingresos de operación:			
Por servicios en gestión de cartera (nota 2)	US\$	12.420.584	12.160.000
Recuperación de cartera (nota 4)		<u>675.302</u>	<u>254.446</u>
		13.095.886	12.414.446
Costos y gastos de operación:			
Gastos de operación		8.855.889	8.942.611
Gastos de administración y ventas		<u>2.262.262</u>	<u>1.990.163</u>
		<u>11.118.151</u>	<u>10.932.774</u>
Utilidad en operación		1.977.735	1.481.672
Otros ingresos (gastos):			
Intereses generados (nota 2)		245.613	164.155
Ingresos varios		1.998	5.518
Gastos no operacionales		<u>(64.299)</u>	<u>(23.721)</u>
Otros ingresos, neto		<u>183.312</u>	<u>145.952</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		2.161.047	1.627.624
Participación de los empleados en las utilidades (nota 8)		<u>324.157</u>	<u>244.144</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1.836.890	1.383.480
Impuesto a la renta, estimado (nota 11)		<u>474.901</u>	<u>296.951</u>
Utilidad neta	US\$	<u>1.361.989</u>	<u>1.086.529</u>


Paul Arias Guevara
Gerente General


William Vega López
Analista de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)
(Quito - Ecuador)

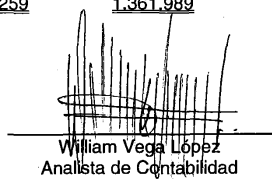
Estado de Evolución del Patrimonio

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

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

		Capital acciones	Reserva legal	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	831.210	285.836	1.017.111	2.134.157
Utilidad neta		-	-	1.086.529	1.086.529
Aumento de capital		1.005.930	-	(1.005.930)	-
Apropiación de reserva legal		-	101.711	(101.711)	-
Otros ajustes		-	<u>10.059</u>	<u>90.534</u>	<u>100.593</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008		1.837.140	397.606	1.086.533	3.321.279
Utilidad neta		-	-	1.361.989	1.361.989
Apropiación de reserva legal		-	108.653	(108.653)	-
Dividendos pagados		-	-	<u>(977.880)</u>	<u>(977.880)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>1.837.140</u>	<u>506.259</u>	<u>1.361.989</u>	<u>3.705.388</u>


Paul Arias Guevara
Gerente General


William Vega López
Analista de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

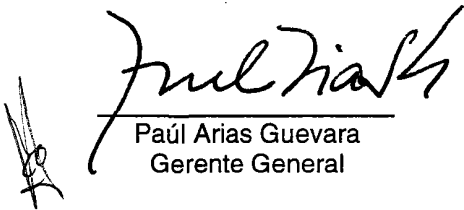
CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)
(Quito - Ecuador)

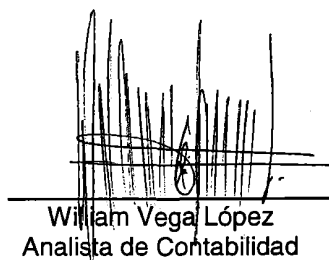
Estado de Flujos de Efectivo

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

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 1.361.989	1.086.529
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	88.284	72.046
Amortización	27.047	27.284
Provisión para cuentas de dudoso cobro	370	1.422
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio	136.758	25.761
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(956)	(207.177)
Cargos diferidos	(225.031)	(99.413)
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	277.337	87.163
Gastos acumulados por pagar	(106.185)	137.371
Reservas para provisiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>(6.016)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1.553.597	1.130.986
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones en muebles, enseres y equipos, neto	(91.243)	(97.649)
Incremento en inversiones temporales	<u>(493.237)</u>	<u>(1.043.772)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(584.480)	(1.141.421)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento - pago de dividendos	<u>(977.880)</u>	<u>-</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(8.763)	(10.435)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	46.973	57.408
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u><u>38.210</u></u>	<u><u>46.973</u></u>


Paúl Arias Guevara
Gerente General


William Vega López
Analista de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Credi Fe Desarrollo Microempresarial S. A. fue constituida mediante escritura pública otorgada el 4 de febrero de 1999 e inscrita en el registro Mercantil el 9 de abril de 1999. La Compañía se dedica a actividades propias de una sociedad de servicios auxiliares del sistema financiero, debidamente calificada como tal a partir del 3 de mayo de 1999 por parte de la Superintendencia de Bancos y Seguros mediante Oficio No. INBGF-0901294.

Credi Fe Desarrollo Microempresarial S. A. forma parte del Grupo Financiero Pichincha, liderado por el Banco Pichincha C. A., accionista principal de la Compañía (98,99% de participación). Actualmente su actividad principal es la prestación de servicios relacionados con la administración, colocación, recuperación de la cartera de microcrédito del Banco Pichincha C. A., en consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen de los contratos y acuerdos existentes con su Casa Matriz.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el Banco Pichincha C. A. como líder del Grupo Financiero Pichincha se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las instituciones que conforman el grupo financiero, si las hubiere, hasta por el valor de sus propios activos, con este propósito el Banco mantiene un convenio de responsabilidad con Credi Fe Desarrollo Microempresarial S. A..

(b) Entorno Económico

Las repercusiones de la crisis internacional, con mayor intensidad a fines de 2008 y comienzos de 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, condicionan el crecimiento de la economía ecuatoriana a un precio sostenido del petróleo y a la obtención de financiamiento externo.

(Continúa)

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(c) Base de Presentación

Los estados financieros adjuntos son presentados 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. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos del estado de flujos del efectivo considera como efectivo los saldos en caja y bancos.

(e) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores constituyen depósitos a plazo e inversión en fondos, los cuales son contabilizados al costo de adquisición.

Los intereses y descuentos que generan las inversiones en valores se llevan a resultados por el método del devengado, en base al plazo de vencimiento del documento adquirido.

(f) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados, la que se determina con base al análisis de las cuentas vencidas y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

(g) Muebles, Enseres y Equipos

Los muebles, enseres y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y se registran al costo de adquisición, excepto aquellos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de los muebles, enseres y equipos se reconocen como gastos cuando se incurren.

La depreciación de los muebles, enseres y equipos se calculan por el método de línea recta sobre la base de la vida útil estimada de los mismos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Maquinaria y enseres	10%
Equipos y accesorios de oficina	10%
Equipos de computación	33,33%
Otros	<u>10%</u>

(Continúa)

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(h) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen los gastos incurridos en las instalaciones en locales arrendados y aquellos gastos incurridos por licencias de software que utiliza la Compañía, los cuales están registradas al costo. Los cargos diferidos son amortizados por el método de línea recta a razón de una tasa del 20% anual en base a los contratos de arrendamiento, excepto el software que se amortiza a razón de una tasa anual del 33,33% en base a la vida útil estimada de los equipos que utilizan dicho software.

(i) Reservas para pensiones de 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 el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio considerando aquellos empleados de la Compañía con una antigüedad superior a diez años. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(j) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido en función al servicio prestado. Los gastos se reconocen por el método de causación.

(k) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración de la Compañía efectúe ciertas 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 eventualmente podrían ser significativas.

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

La Compañía mantiene transacciones importantes con Banco Pichincha C. A.; consecuentemente, los resultados de la Compañía podrían ser diferentes si la Compañía fuere autónoma.

Un detalle de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

		Banco Pichincha C. A.	Banco Pichincha Panamá S. A.	Banco General Rumiñahui S. A.	Seguros del Pichincha S. A. Compañía de Seguros y Reaseguros	"Fondo Dinámico" Administrado por Fondos del Pichincha S. A.	Fundación Crisfe	Diners Club del Ecuador S. A. Sociedad Financiera	Total
2.009									
Activos:									
Efectivo y equivalente de efectivo	US\$	32.100	-	-	-	-	-	-	32.100
Inversiones en valores		2.114.956	400.000	250.000	-	152.482	-	1.110.000	4.027.438
Cuentas por cobrar		7.145	-	-	-	-	-	-	7.145
Intereses por cobrar		32.325	687	5.841	-	-	-	26.854	65.707
	US\$	<u>2.186.526</u>	<u>400.687</u>	<u>255.841</u>	<u>-</u>	<u>152.482</u>	<u>-</u>	<u>1.136.854</u>	<u>4.132.390</u>
Ingresos:									
Intereses ganados	US\$	120.339	19.505	25.492	-	3.852	-	76.425	245.613
Ingresos por gestión de cartera		12.420.584	-	-	-	-	-	-	12.420.584
	US\$	<u>12.540.923</u>	<u>19.505</u>	<u>25.492</u>	<u>-</u>	<u>3.852</u>	<u>-</u>	<u>76.425</u>	<u>12.666.197</u>
Gastos operacionales	US\$	<u>422.752</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18.534</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>441.286</u>
Dividendos pagados	US\$	<u>968.082</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9.798</u>	<u>-</u>	<u>977.880</u>
2.008									
Activos:									
Efectivo y equivalente de efectivo	US\$	40.958	-	-	-	-	-	-	40.958
Inversiones en valores		1.440.000	369.688	300.000	-	104.513	-	1.320.000	3.534.201
Cuentas por cobrar		6.518	-	-	-	-	-	-	6.518
Intereses por cobrar		14.366	11.708	1.925	-	-	-	21.192	49.191
	US\$	<u>1.501.842</u>	<u>381.396</u>	<u>301.925</u>	<u>-</u>	<u>104.513</u>	<u>-</u>	<u>1.341.192</u>	<u>3.630.868</u>
Ingresos:									
Intereses ganados	US\$	48.319	27.708	17.623	-	9.349	-	61.156	164.155
Ingresos por gestión de cartera		12.414.446	-	-	-	-	-	-	12.414.446
	US\$	<u>12.462.765</u>	<u>27.708</u>	<u>17.623</u>	<u>-</u>	<u>9.349</u>	<u>-</u>	<u>61.156</u>	<u>12.578.601</u>
Gastos operacionales	US\$	<u>582.538</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>582.538</u>

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

La Compañía mantiene depósitos a la vista por US\$32.100 en el 2009 (US\$40.958 en el 2008) en el Banco Pichincha C. A..

Al 31 de diciembre del 2009 el saldo de inversiones temporales de US\$4.027.438 (US\$3.534.201 en el 2008) constituye depósitos a plazo mantenidos en instituciones del grupo. Los intereses ganados durante el 2009 y 2008 por este concepto ascendieron a US\$245.613 y US\$164.155, respectivamente. Los intereses por cobrar al 31 de diciembre del 2009 por estas inversiones ascienden a US\$65.707 (US\$49.191 en el 2008).

Los ingresos por gestión de cartera por US\$12.420.584 en el 2009 (US\$12.414.446 en el 2008) corresponden a comisiones por servicios de acuerdo a los convenios indicados en la nota 12.

Los ingresos por compra de cartera corresponde a utilidades e intereses generados por la recuperación de cartera vencida y castigada adquirida al Banco Pichincha C. A., los cuales se contabilizan conforme su recuperación. Ver nota 4.

Los gastos operacionales por US\$441.286 en el 2009 (US\$582.538 en el 2008) corresponden principalmente a valores cancelados al Banco Pichincha C. A. por el alquiler y uso de infraestructura de agencias del Banco, de acuerdo al convenio de utilización de infraestructura descrito en la nota 12 y pólizas de seguros contratadas con Seguros Pichincha S. A..

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones (excepto intereses ganados) no son, en general, comparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

(3) Inversiones Temporales

El siguiente es un detalle de las inversiones en valores por tipo y clase de inversión al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Depósitos a plazo:		
Banco Pichincha C. A., tasa de interés fija del 5,75% al 6,25% anual en el 2009 (4,5% al 5,75% anual en el 2008),	US\$ 2.114.956	1.440.000
Diners Club del Ecuador S. A. Sociedad Financiera, tasa de interés fija del 6,35% al 7,15% anual en el 2009 (6% al 7% anual en el 2008)	1.110.000	1.320.000
Banco General Rumiñahui S. A., tasa de interés fija del 7% al 7,90% anual en el 2009 (7% anual en el 2008)	250.000	300.000
Banco Pichincha Panamá S. A., tasa de interés fija del 4,75% anual en el 2009 (6% anual en el 2008)	400.000	369.688
Participaciones en Fondo Administrado de Inversión "Fondo Real"	<u>152.482</u>	<u>104.513</u>
	US\$ <u>4.027.438</u>	<u>3.534.201</u>

(Continúa)

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(4) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cartera comprada vencida	US\$	81.317	91.866
Cartera comprada castigada		<u>138.455</u>	<u>90.881</u>
		219.772	182.747
Estimación para cuentas de dudoso cobro		<u>(2.198)</u>	<u>(1.828)</u>
		217.574	180.919
Compañías relacionadas (nota 2):			
Cuentas por cobrar		7.145	6.518
Intereses por cobrar en inversiones		65.707	49.191
Crédito tributario - retenciones en la fuente		-	51.698
Empleados		3.584	9.398
Anticipos a proveedores		3.545	3.906
Otras		<u>4.661</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>302.216</u>	<u>301.630</u>

La cartera comprada vencida corresponde al saldo pendiente de recuperación de cartera adquirida sin recurso al Banco Pichincha C. A. en septiembre del 2008. La referida transacción tuvo un costo original de US\$101.786 (neto de provisiones) e incluyó básicamente la transferencia de créditos con un valor nominal de US\$1.272.323 con una tasa de compra del 8%. La cartera traspasada ha sido calificada de acuerdo con la Central de Riesgos de la Superintendencia de Bancos en la categoría "E". Durante el año 2009 la Compañía, a través de su gestión de cobranza, logró recuperar US\$255.861 (US\$143.240 en el 2008) del total de la cartera vencida, de los cuales, US\$10.549 (US\$9.920 en el 2008) corresponden a la amortización del capital invertido.

La cartera comprada castigada corresponde al saldo pendiente de recuperación de cartera adquirida sin recurso al Banco Pichincha C. A.. La referida transacción tuvo un costo original de US\$63.165 (US\$93.838 en el 2008) neto de provisiones e incluyó básicamente la transferencia de créditos con un valor nominal de US\$2.105.497 (US\$3.127.918 en el 2008), con una tasa de compra del 3%. La cartera traspasada ha sido calificada de acuerdo con la Central de Riesgos de la Superintendencia de Bancos en categoría "E". Durante el año 2009 la Compañía, a través de su gestión de cobranza, logró recuperar US\$ 498.982 (US\$124.083 en el 2008) del total de cartera vencida, de los cuales US\$15.490 en el 2009 (US\$2.957 en el 2008) corresponden a la amortización del capital invertido.

Un resumen del movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$	1.828	407
Provisión cargada a resultados		370	1.452
Castigos		<u>-</u>	<u>(31)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>2.198</u>	<u>1.828</u>

(5) Muebles, Enseres y Equipos

Un detalle y movimiento de los muebles, enseres y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre del 2007	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre del 2008	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre del 2009
Muebles y enseres	US\$ 303.315	26.543	-	329.858	22.291	-	352.149
Equipos y accesorios de oficina	44.115	5.322	(1.275)	48.162	11.801	(1.200)	58.763
Equipo de computación	267.670	65.869	-	333.539	23.206	(45.302)	311.443
Otros	<u>24.860</u>	<u>1.190</u>	<u>-</u>	<u>26.050</u>	<u>35.657</u>	<u>-</u>	<u>61.707</u>
	639.960	98.924	(1.275)	737.609	92.955	(46.502)	784.062
Depreciación acumulada	<u>(318.462)</u>	<u>(72.078)</u>	<u>32</u>	<u>(390.508)</u>	<u>(88.284)</u>	<u>44.790</u>	<u>(434.002)</u>
	US\$ <u>321.498</u>	<u>26.846</u>	<u>(1.243)</u>	<u>347.101</u>	<u>4.671</u>	<u>(1.712)</u>	<u>350.060</u>

(6) Cargos Diferidos

El siguiente es un resumen de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Licencias	US\$	90.086	82.526
Adecuaciones		<u>216.773</u>	<u>-</u>
		306.859	82.526
Menos amortización acumulada		<u>47.743</u>	<u>20.696</u>
	US\$	<u>259.116</u>	<u>61.830</u>

(Continúa)

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(7) Cuentas por Pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Compañías relacionadas (nota 2)	US\$	-	135
Impuesto a la renta por pagar (nota 11)		170.788	-
Retenciones en la fuente		95.237	91.321
Impuesto Valor Agregado (IVA)		109.394	128.417
Aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		110.721	120.294
Proveedores		<u>178.703</u>	<u>47.339</u>
	US\$	<u>664.843</u>	<u>387.506</u>

(8) Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	324.157	244.144
Beneficios sociales		<u>131.972</u>	<u>318.170</u>
	US\$	<u>456.129</u>	<u>562.314</u>

De acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo del Ecuador, la Compañía está obligada a distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta.

(9) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>Jubilación laboral</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$	-	-	-
Provisión con cargo a resultados		<u>-</u>	<u>25.761</u>	<u>25.761</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008		-	25.761	25.761
Provisión con cargo a resultados		93.682	43.076	136.758
Pagos realizados		<u>-</u>	<u>(6.016)</u>	<u>(6.016)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>93.682</u>	<u>62.821</u>	<u>156.503</u>

(Continúa)

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Tal como se indica en la nota 1(i), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a la 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 sólo tiene derecho a la jubilación patronal, un máximo igual al salario básico unificado y 25 años mínimos de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los referidos estudios, el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal e indemnización por desahucio al 31 de diciembre del 2009 asciende a US\$240.714 (US\$125.523 en el 2008).

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

Tasa de interés actuarial	4,00%
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.

(10) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades 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 US\$136.199.

(11) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias y equipos nuevos. La siguiente es una conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	1.836.890	1.383.480
Más:			
Gastos no deducibles		117.890	44.185
Participación de los empleados provenientes de ingresos exentos		261	-
Menos:			
Otras deducciones		(53.696)	(239.862)
Menos:			
Ingresos exentos		<u>(1.742)</u>	<u>-</u>
Base imponible	US\$	<u>1.899.603</u>	<u>1.187.803</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>474.901</u>	<u>296.951</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>25.85%</u>	<u>21.46%</u>

El movimiento del impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$	-	-
Impuesto a la renta del año		474.901	296.951
Anticipos de impuesto a la renta		-	(44.266)
Remanente de anticipos ejercicios anteriores		(51.698)	(7.146)
Retenciones de impuesto a la renta		<u>(252.415)</u>	<u>(245.539)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>170.788</u>	<u>-</u>

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. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$1.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia. Así mismo quienes dentro de un mismo período fiscal, hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, en un monto superior a US\$5.000.000, deben presentar al servicio de Rentas Internas en adición al anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia.

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

(Continúa)

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(12) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

a) Contrato de prestación de servicios auxiliares:

La Compañía mantuvo con el Banco Pichincha C. A. (en adelante el Banco) un contrato de prestación de servicios auxiliares suscrito el 30 de junio de 1999, el cual estuvo vigente, luego de la firma de siete convenios modificatorios, hasta el 17 de noviembre del 2008.

El objeto de dicho contrato y sus modificaciones, fue brindar servicios profesionales y especializados a favor del Banco, comprometiéndose a realizar la prospección, evaluación, recuperación de operaciones crediticias y las demás actividades relacionados con las necesidades del Banco en el campo de las microfinanzas.

b) Contrato de prestación de servicios - gestión de cartera:

Con la entrada en vigencia de la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito, que dispuso la suspensión del cobro de comisiones en toda operación de crédito a partir del 27 de julio del 2007, en de agosto del mismo año se suscribió un contrato cuyo objeto es brindar servicios profesionales y especializados a favor del Banco, comprometiéndose a realizar la prospección, evaluación, recuperación, colocación de operaciones crediticias y las demás actividades relacionados con las necesidades del Banco en el campo de las microfinanzas. La vigencia de este contrato es de un año, renovable automáticamente, el mismo estableció para el 2009 un pago de 0,45% de la cartera administrada por la Compañía y que no se encuentra en estatus de vencida al último día de cada mes inmediato anterior (en el 2008 un pago fijo mensual de US\$880.000 durante enero a julio y de US\$1.200.000 de agosto a diciembre más IVA), en el 2009 el honorario por dicho servicio ascendió a US\$12.420.584 (US\$12.160.000 en el 2008), excluido impuestos.

c) Convenio de utilización de Infraestructura:

De conformidad con las disposiciones legales vigentes las instituciones que formen parte de un grupo financiero podrán llevar a cabo operaciones de las que le son propias a través de oficinas y sucursales de atención al público de las instituciones financieras integrantes del Grupo. En tal virtud la Compañía firmó el 1 de octubre del 2003 y el 1 de septiembre del 2007 con el Banco Pichincha C. A. un convenio, mediante el cual estas entidades se obligan recíprocamente a cancelar en forma mensual el costo de los servicios y otros gastos realizados por la contraparte, previa la presentación de la factura (véase nota 4).

(Continúa)

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(13) Contingencias

Con base en las interpretaciones de sus asesores tributarios y del Oficio NAC-CON-0952 del Servicio de Rentas Internas No. 917012003003495 del 22 de julio del 2003 relacionado con una consulta referencia al impuesto al valor agregado - IVA en servicios prestados para empresas auxiliares del sistema financiero efectuada por una entidad del sector financiero, la Compañía a partir de septiembre del 2003 y hasta julio del 2007, dejó de gravar el Impuesto al Valor Agregado (12%) sobre sus ingresos por comisiones facturadas al Banco Pichincha C. A., considerados por la Administración de la Compañía y sus asesores tributarios como servicios financieros. El cumplimiento por parte de la Compañía de las obligaciones tributarias, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias, son responsabilidad de la Administración estos criterios podrían eventual mente no ser compartidos por las autoridades tributarias.