

KPMG DEL ECUADOR CIA. LTDA.



*Es fiel copia del original*

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

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 2010

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

**KPMG DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

*Es fiel copia  
del original*

### 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 incluye el balance general al 31 de diciembre del 2010, 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.

#### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

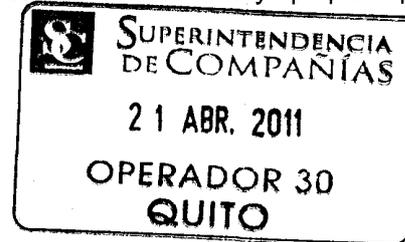
La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

#### *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 significativos 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)

*Es fiel copia del original*

*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 2010, 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*

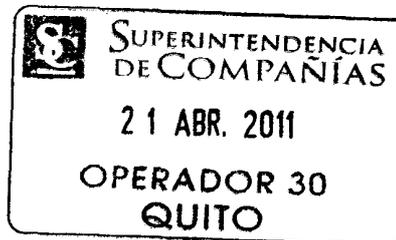
Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota 1(a) a los estados financieros, Credi Fe Desarrollo Microempresarial S. A. tiene como operación principal la administración, colocación y recuperación de la cartera de microcrédito de Banco Pichincha C. A., cabeza del Grupo Financiero Pichincha, de la cual forma parte, por lo que sus resultados dependen de los contratos y acuerdos existentes con la dicho Banco.

*KPMG del Ecuador*

SC - RNAE 069

15 de febrero del 2011

*[Signature]*  
Gino A. Etazo, Socio  
Registro No. 17121



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

*Es fiel copia del original.*  
KPMG DEL ECUADOR CÍA. LTDA.



Balance General

31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 193.022	38.210
Inversiones temporales (nota 3)	3.394.922	4.027.438
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$4.605 en 2010 y US\$2.198 en 2009 (nota 4)	544.195	302.216
Gastos pagados por anticipados	10.475	5.823
Total activos circulantes	<u>4.142.614</u>	<u>4.373.687</u>
Muebles, enseres y equipos, neto de depreciación acumulada por US\$523.487 en el 2010 y US\$434.002 en el 2009 (nota 5)	283.992	350.060
Cargos diferido, neto de amortización acumulada de US\$89.732 en el 2010 y US\$47.143 en el 2009 (nota 6)	219.268	259.116
	<u>US\$ 4.645.874</u>	<u>4.982.863</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar (nota 7)	US\$ 513.684	664.843
Gastos acumulados por pagar (nota 8)	412.283	456.129
Total pasivos circulantes	<u>925.967</u>	<u>1.120.972</u>
Pasivo a largo plazo - reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 9)	255.328	156.503
Total pasivos	<u>1.181.295</u>	<u>1.277.475</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)	642.458	506.259
Utilidades disponibles	984.981	1.361.989
Total patrimonio de los accionistas	<u>3.464.579</u>	<u>3.705.388</u>
Contingentes (nota 13)	US\$ 4.645.874	4.982.863

*Paul Arias Guevara*  
Paul Arias Guevara  
Gerente General

*William Vega López*  
William Vega López  
Jefe de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

*Es fiel copia del original - Q*

Estado de Utilidades

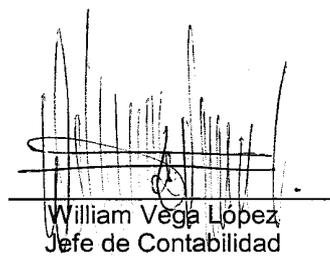
**KPMG DEL ECUADOR CIA. LTDA.**

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos de operación:			
Por servicios en gestión de cartera (nota 2)	US\$	13.901.370	12.420.584
Recuperación de cartera (nota 4)		<u>910.148</u>	<u>675.302</u>
		<u>14.811.518</u>	<u>13.095.886</u>
Costos y gastos de operación:			
Gastos de operación		10.567.061	8.855.889
Gastos de administración y ventas		<u>2.800.896</u>	<u>2.262.262</u>
		<u>13.367.957</u>	<u>11.118.151</u>
Utilidad en operación		1.443.561	1.977.735
Otros ingresos (gastos):			
Intereses generados (nota 2)		199.431	245.613
Ingresos varios		421	1.998
Gastos no operacionales		<u>(86.862)</u>	<u>(64.299)</u>
Otros ingresos, neto		<u>112.990</u>	<u>183.312</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		1.556.551	2.161.047
Participación de los empleados en las utilidades (nota 8)		<u>233.483</u>	<u>324.157</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		1.323.068	1.836.890
Impuesto a la renta, estimado (nota 11)		<u>338.087</u>	<u>474.901</u>
Utilidad neta	US\$	<u><u>984.981</u></u>	<u><u>1.361.989</u></u>

  
Paul Arias Guevara  
Gerente General

  
William Vega López  
Jefe de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



Estado de Evolución del Patrimonio

KPMG DEL ECUADOR CIA. LTDA.

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

(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 2008	US\$	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		-	-	(977.880)	(977.880)
Saldos al 31 de diciembre del 2009		1.837.140	506.259	1.361.989	3.705.388
Utilidad neta		-	-	984.981	984.981
Dividendos pagados		-	-	(1.225.790)	(1.225.790)
Apropiación de reserva legal		-	136.199	(136.199)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>1.837.140</u>	<u>642.458</u>	<u>984.981</u>	<u>3.464.579</u>



Paul Arias Guevara  
Gerente General



William Vega López  
Jefe de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.



*Es fiel copia del original*

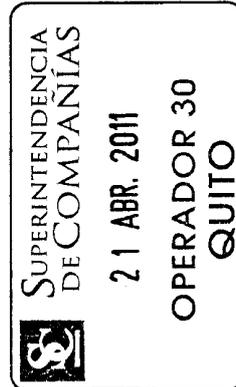
Estado de Flujos de Efectivo

**KPMG DEL ECUADOR CÍA. LTDA.**

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 984.981	1.361.989
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	89.609	88.284
Amortización	67.583	27.047
Provisión para cuentas de dudoso cobro	2.407	370
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio	108.899	136.758
Cambios neto en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(244.386)	(956)
Cargos diferidos	(27.735)	(225.031)
Cambios neto en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(193.138)	277.337
Gastos acumulados por pagar	(6.519)	(106.185)
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio	(10.074)	(6.016)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	771.627	1.553.597
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones en muebles, enseres y equipos, neto	(23.541)	(91.243)
Disminución (incremento) en inversiones temporales	632.516	(493.237)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	608.975	(584.480)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento - pago de dividendos	(1.225.790)	(977.880)
Incremento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	154.812	(8.763)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	38.210	46.973
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>193.022</u>	<u>38.210</u>



*Paul Arias Guevara*  
Paul Arias Guevara  
Gerente General

*William Vega López*  
William Vega López  
Jefe 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 2010

(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, calificada por la Superintendencia de Bancos y Seguros mediante Oficio No. INBGF-0901294 de fecha 3 de mayo de 1999.

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) 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.

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(d) Inversiones Temporales

Las inversiones temporales constituyen depósitos a plazo y participación en fondos de inversión, los cuales son contabilizados al costo de adquisición.

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

(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\$)

(e) Cuenta por cobrar – Cartera Comprada

La cartera comprada constituye cartera vencida y castigada adquirida a Banco Pichincha C. A., la cual se registra al costo y se presenta neta de estimación para cuentas de dudoso cobro.

(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.

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:

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

(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.



(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\$)

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 2010 y 2009 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.	Diners Club del Ecuador S. A. Sociedad Financiera	Total
<b>2010</b>								
Activos:								
Efectivo en caja y bancos	US\$	191.717	-	-	-	-	-	191.717
Inversiones temporales		560.000	450.000	530.000	-	104.922	1.750.000	3.394.922
Cuentas por cobrar		6.091	-	-	-	-	-	6.091
Intereses por cobrar		3.115	905	12.645	-	-	37.418	54.083
	US\$	<u>760.923</u>	<u>450.905</u>	<u>542.645</u>	<u>-</u>	<u>104.922</u>	<u>1.787.418</u>	<u>3.646.813</u>
Ingresos:								
Intereses generados	US\$	82.599	19.218	20.939	-	5.688	70.987	199.431
Ingresos por gestión de cartera		13.901.370	-	-	-	-	-	13.901.370
	US\$	<u>13.983.969</u>	<u>19.218</u>	<u>20.939</u>	<u>-</u>	<u>5.688</u>	<u>70.987</u>	<u>14.100.801</u>
Gastos de operación	US\$	<u>387.794</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>19.971</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>407.765</u>
<b>2009</b>								
Activos:								
Efectivo caja y bancos	US\$	32.100	-	-	-	-	-	32.100
Inversiones temporales		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>1.136.854</u>	<u>4.132.390</u>
Ingresos:								
Intereses generados	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>76.425</u>	<u>12.666.197</u>
Gastos de operación	US\$	<u>422.752</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>18.534</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>441.286</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\$)

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

- La Compañía mantiene depósitos a la vista por US\$191.717 en el 2010 (US\$32.100 en el 2009) en el Banco Pichincha C. A..
- Al 31 de diciembre del 2010 el saldo de inversiones temporales de US\$3.394.922 (US\$4.027.438 en el 2009) constituye depósitos a plazo mantenidos en instituciones del grupo. Los intereses ganados durante el 2010 y 2009 por este concepto ascendieron a US\$199.431 y US\$245.613, respectivamente. Los intereses por cobrar al 31 de diciembre del 2010 por estas inversiones ascienden a US\$54.083 (US\$65.707 en el 2009).
- Los ingresos por gestión de cartera por US\$13.901.370 en el 2010 (US\$12.420.584 en el 2009) 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\$407.765 en el 2010 (US\$441.286 en el 2009) 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 temporales por tipo y clase de inversión al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Depósitos a plazo:		
Banco Pichincha C. A., tasa de interés fija del 4,50% al 6,25% anual en el 2010 (5,75% al 6,25% anual en el 2009)	US\$ 560.000	2.114.956
Diners Club del Ecuador S. A. Sociedad Financiera, tasa de interés fija del 5,50% al 7,15% anual en el 2010 (6,35% al 7,15% anual en el 2009)	1.750.000	1.110.000
Banco General Rumiñahui S. A., tasa de interés fija del 6,35% al 7,90% anual en el 2010 (7% al 7,90% anual en el 2009)	530.000	250.000
Banco Pichincha Panamá S. A., tasa de interés fija del 4,75% anual en el 2010 (4,75% anual en el 2009)	450.000	400.000
Participaciones en Fondo Administrado de Inversión "Fondo Real"	<u>104.922</u>	<u>152.482</u>
	US\$ <u><u>3.394.922</u></u>	<u><u>4.027.438</u></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 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cartera comprada vencida	US\$	75.381	81.317
Cartera comprada castigada		<u>385.124</u>	<u>138.455</u>
		460.505	219.772
Estimación para cuentas de dudoso cobro		<u>(4.605)</u>	<u>(2.198)</u>
		455.900	217.574
Compañías relacionadas (nota 2):			
Cuentas por cobrar		6.091	7.145
Intereses por cobrar en inversiones		54.083	65.707
Empleados		6.327	3.584
Anticipos a proveedores		10.644	3.545
Otras		<u>11.150</u>	<u>4.661</u>
	US\$	<u>544.195</u>	<u>302.216</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 2010 la Compañía, a través de su gestión de cobranza, logró recuperar US\$104.638 (US\$165.980 en el 2009) del total de la cartera vencida, de los cuales, US\$5.935 en el 2010 (US\$10.549 en el 2009) 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. durante el año 2010 y 2009. La referida transacción tuvo un costo original de US\$270.474 en el 2010 (US\$63.165 en el 2009), neto de provisiones, e incluyó básicamente la transferencia de créditos con un valor nominal de US\$5.409.470 (US\$2.105.497 en el 2009), con una tasa de compra del 5%. La cartera traspasada ha sido calificada de acuerdo con la Central de Riesgos de la Superintendencia de Bancos en categoría "E". Durante el año 2010 la Compañía, a través de su gestión de cobranza logró recuperar US\$835.251 (US\$ 535.461 en el 2009) del total de cartera castigada, de los cuales US\$23.805 en el 2010 (US\$15.590 en el 2009) 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 2010 y 2009 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>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	2.198	1.828
Provisión cargada a resultados		<u>2.407</u>	<u>370</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>4.605</u></u>	<u><u>2.198</u></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 2010 y 2009 es como sigue:

		Saldo al 31 de diciembre del 2008	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre del 2009	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre del 2010
Muebles y enseres	US\$	329.858	22.291	-	352.149	2.700	-	354.849
Equipos y accesorios de oficina		48.162	11.801	(1.200)	58.763	-	-	58.763
Equipo de computación		333.539	23.206	(45.302)	311.443	21.278	(745)	331.976
Otros		26.050	35.657	-	61.707	184	-	61.891
		<u>737.609</u>	<u>92.955</u>	<u>(46.502)</u>	<u>784.062</u>	<u>24.162</u>	<u>(745)</u>	<u>807.479</u>
Depreciación acumulada		<u>(390.508)</u>	<u>(88.284)</u>	<u>44.790</u>	<u>(434.002)</u>	<u>(89.609)</u>	<u>124</u>	<u>(523.487)</u>
	US\$	<u><u>347.101</u></u>	<u><u>4.671</u></u>	<u><u>(1.712)</u></u>	<u><u>350.060</u></u>	<u><u>(65.447)</u></u>	<u><u>(621)</u></u>	<u><u>283.992</u></u>

(6) Cargos Diferidos

El siguiente es un resumen de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Licencias de software	US\$	92.227	90.086
Adecuaciones		<u>216.773</u>	<u>216.773</u>
		309.000	306.859
Menos amortización acumulada		<u>89.732</u>	<u>47.743</u>
	US\$	<u><u>219.268</u></u>	<u><u>259.116</u></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 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Impuesto a la renta por pagar (nota 11)	US\$	56.227	170.788
Retenciones en la fuente		79.362	95.237
Impuesto Valor Agregado (IVA)		160.869	109.394
Aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		161.194	110.721
Proveedores		<u>56.032</u>	<u>178.703</u>
	US\$	<u>513.684</u>	<u>664.843</u>

(8) Gastos Acumulados por Pagar

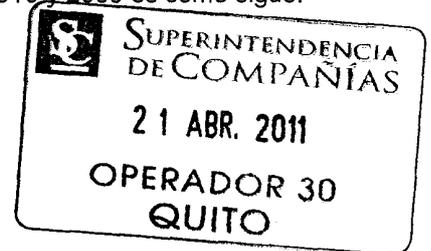
El siguiente es un resumen de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	233.483	324.157
Beneficios sociales		<u>178.800</u>	<u>131.972</u>
	US\$	<u>412.283</u>	<u>456.129</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 2010 y 2009 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\$)

		Jubilación laboral	Indemnización por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$	-	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		93.682	62.821	156.503
Provisión con cargo a resultados		67.020	41.879	108.899
Pagos realizados		<u>-</u>	<u>(10.074)</u>	<u>(10.074)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>160.702</u>	<u>94.626</u>	<u>255.328</u>

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 2010 asciende a US\$349.536 (US\$240.714 en el 2009).

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2010 y 2009 fueron:

Tasa de interés actuarial	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>

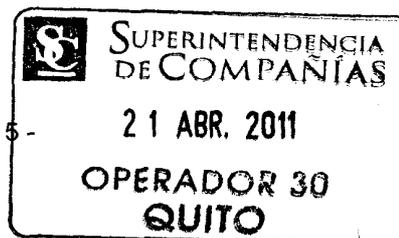
Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan 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 2010 es US\$98.498 (US\$136.199 en el 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\$)

(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:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	1.323.068	1.836.890
Más:			
Gastos no deducibles		129.569	117.890
Participación de los empleados provenientes de ingresos exentos		-	261
Menos:			
Otras deducciones		(100.289)	(53.696)
Ingresos exentos		-	(1.742)
		<u>1.352.348</u>	<u>1.899.603</u>
Base imponible	US\$		
		<u>1.352.348</u>	<u>1.899.603</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>338.087</u>	<u>474.901</u>
		<u>25,55%</u>	<u>25,85%</u>
Tasa impositiva efectiva			

El movimiento del impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	170.788	-
Impuesto a la renta del año		338.087	474.901
Remanente de anticipos ejercicios anteriores		-	(51.698)
Retenciones de impuesto a la renta		<u>(281.860)</u>	<u>(252.415)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>56.227</u>	<u>170.788</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\$)

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 2007 al 2010.

(12) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

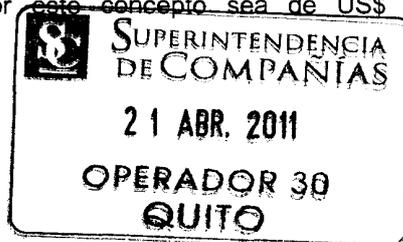
a) Contrato de prestación de servicios auxiliares

La Compañía mantiene con el Banco Pichincha C. A. (en adelante el Banco) un contrato de prestación de servicios auxiliares suscrito el 30 de junio de 1999, modificado el cual estuvo vigente hasta la fecha 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 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 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, estuvo vigente desde el 1 de enero al 30 de junio del 2010, por lo que, al 31 de julio del 2010 ascendió a US\$ 7.384.443. El 1 de julio del 2010 se firma un adendum modificadorio, en el que se establece que para el período comprendido entre el 1 de julio y el 31 de diciembre del 2010, el pago de la cartera administrada por la Compañía, y que no se encuentre en estatus de vencida sea del 0.47%, entre los meses de agosto a diciembre del 2010 esto representó un valor de US\$ 6,516,927, lo que hace que al 31 de diciembre del 2010, el ingreso total por este concepto sea de US\$ 13,901,370 (US\$12.420.584 en el 2009).



(Continúa)

Notas a los Estados Financieros

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



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).

(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 sobre el 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 eventualmente no ser compartidos por las autoridades tributarias.

