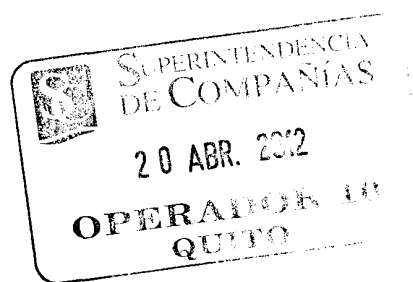


CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

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 2011

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

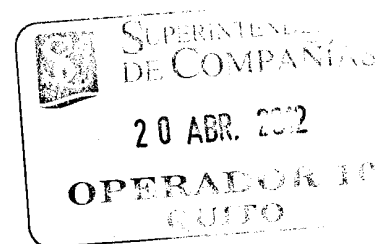
Balance General

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 incluye el balance general al 31 de diciembre del 2011, 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

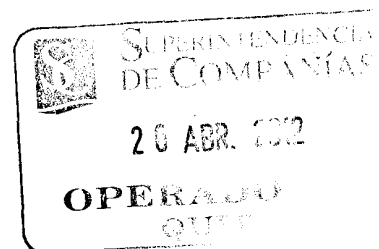
La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, 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)

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 2011, 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.

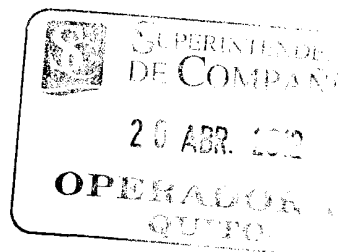
Enfasis en un Asunto

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a la nota 1(a) a los estados financieros, en la cual se indica que 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 el dicho Banco.

SC - RNAE 069

28 de febrero del 2012

Gino A. Pinzo, Socio
Registro No. 17121



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

Balance General

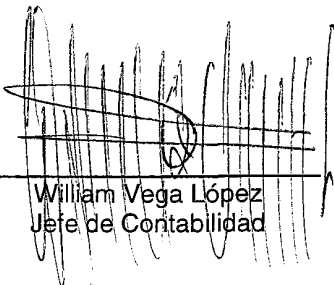
31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

<u>Activos</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos circulantes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$ 523.109	193.022
Inversiones temporales (nota 4)	5.065.000	3.394.922
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$4.605 en 2011 y 2010 (nota 5)	558.269	544.195
Gastos pagados por anticipados	5.016	10.475
Total activos circulantes	6.151.394	4.142.614
Muebles, enseres y equipos, neto de depreciación acumulada (nota 6)	401.299	283.992
Cargos diferido, neto de amortización acumulada (nota 7)	192.618	219.268
	US\$ 6.745.311	4.645.874
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar (nota 8)	US\$ 709.321	513.684
Gastos acumulados por pagar (nota 9)	690.015	412.283
Total pasivos circulantes	1.399.336	925.967
Pasivo a largo plazo - reservas para pensión de jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 10)	360.027	255.328
Total pasivos	1.759.363	1.181.295
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 11)	740.956	642.458
Utilidades disponibles	2.407.852	984.981
Total patrimonio de los accionistas	4.985.948	3.464.579
	US\$ 6.745.311	4.645.874



Paul Arias Guevara
Gerente General



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.)

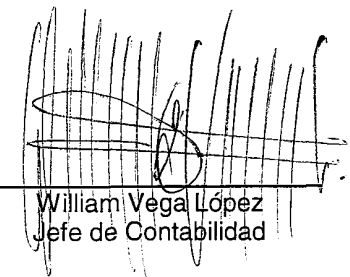
Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos de operación:			
Por servicios en gestión de cartera (nota 3)	US\$	21.317.086	13.901.370
Recuperación de cartera (nota 5)		<u>1.048.860</u>	<u>910.148</u>
		<u>22.365.946</u>	<u>14.811.518</u>
Costos y gastos de operación:			
Gastos de operación (nota 3)		15.842.839	10.567.061
Gastos de administración y ventas		<u>3.040.269</u>	<u>2.800.896</u>
		<u>18.883.108</u>	<u>13.367.957</u>
Utilidad en operación		3.482.838	1.443.561
Otros ingresos (gastos):			
Intereses ganados (nota 3)		207.960	199.431
Ingresos varios		140	421
Gastos no operacionales		<u>(81.875)</u>	<u>(86.862)</u>
Otros ingresos, neto		<u>126.225</u>	<u>112.990</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		3.609.063	1.556.551
Participación de los empleados en las utilidades (nota 9)		<u>541.359</u>	<u>233.483</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		3.067.704	1.323.068
Impuesto a la renta, estimado (nota 12)		<u>659.852</u>	<u>338.087</u>
Utilidad neta	US\$	<u>2.407.852</u>	<u>984.981</u>


Paul Arias Guevara
Gerente General


William Vega López
Jefe de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

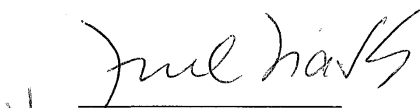
CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S. A.
(Una subsidiaria de Banco Pichincha C. A.)

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	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		1.837.140	642.458	984.981	3.464.579
Utilidad neta		-	-	2.407.852	2.407.852
Dividendos pagados		-	-	(886.483)	(886.483)
Apropiación de reserva legal		-	98.498	(98.498)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>1.837.140</u>	<u>740.956</u>	<u>2.407.852</u>	<u>4.985.948</u>



Paul Arias Guevara
Gerente General



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.)

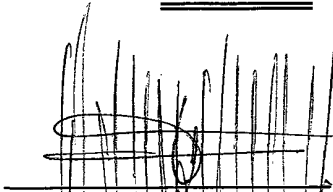
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 2.407.852	984.981
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	114.302	89.609
Amortización	74.259	67.583
Provisión para cuentas de dudoso cobro	-	2.407
Cambios neto en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	14.074	(244.386)
Cargos diferidos	(26.650)	(27.735)
Cambios neto en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	473.369	(193.138)
Gastos acumulados por pagar	(19.588)	(6.519)
Reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>104.699</u>	<u>98.825</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	3.142.317	771.627
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones en muebles, enseres y equipos, neto	(255.669)	(23.541)
Disminución (incremento) en inversiones temporales	<u>(1.670.078)</u>	<u>632.516</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	(1.925.747)	608.975
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento - pago de dividendos	<u>(886.483)</u>	<u>(1.225.790)</u>
Incremento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	330.087	154.812
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	193.022	38.210
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u><u>523.109</u></u>	<u><u>193.022</u></u>


Paul Arias Guevara
Gerente General


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 irrecuperables.

(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 pensión 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.

(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\$)

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

Los ingresos por servicios de gestión de cartera son reconocidos cuando el servicio ha sido prestado y no subsisten incertidumbres relativas a la recuperación de la consideración adeudada o de los costos asociados. No existe la posibilidad de devolución por los servicios prestados.

Los ingresos por recuperación de cartera son reconocidos conforme se recaudan mediante la gestión de cobranza.

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) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo a las resoluciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.IC1-004 publicada en el registro social 348 de septiembre 4 del 2006 y No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir del ejercicio económico del 2012 la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB); siendo el 1 de enero del 2011 la fecha de transición.

Las Normas Internacionales de Información Financiera difieren en algunos aspectos de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad utilizadas en la preparación de los estados financieros adjuntos. La Administración ha evaluado el impacto en la adopción de las NIIF en la situación financiera y en los resultados de operación de la Compañía.

La Administración no anticipa que la adopción de las NIIF tendrá un efecto material en la situación financiera y resultados futuros de la Compañía.

(3) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

La Compañía mantiene transacciones significativas 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 2011 y 2010 y por los años entonces terminados 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.	Consortio del Pichincha	Diners Club del Ecuador S. A. Sociedad Financiera	Total
2011									
Activos:									
Efectivo en caja y bancos	US\$	521.584	-	-	-	-	-	-	521.584
Inversiones temporales		1.200.000	470.000	795.000	-	-	-	2.600.000	5.065.000
Cuentas por cobrar		941	-	-	-	-	-	-	941
Intereses por cobrar		33.199	862	20.563	-	-	-	55.517	110.142
	US\$	<u>1.755.724</u>	<u>470.862</u>	<u>815.563</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.655.517</u>	<u>5.697.667</u>
Ingresos:									
Ingresos por gestión de cartera		21.317.086	-	-	-	-	-	-	21.317.086
Intereses ganados	US\$	<u>47.538</u>	<u>19.084</u>	<u>46.495</u>	<u>-</u>	<u>4.871</u>	<u>-</u>	<u>89.972</u>	<u>207.960</u>
	US\$	<u>21.364.624</u>	<u>19.084</u>	<u>46.495</u>	<u>-</u>	<u>4.871</u>	<u>-</u>	<u>89.972</u>	<u>21.525.046</u>
Gastos de operación	US\$	<u>478.040</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>26.268</u>	<u>-</u>	<u>231.749</u>	<u>-</u>	<u>736.056</u>
2010									
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>-</u>	<u>1.787.418</u>	<u>3.646.813</u>
Ingresos:									
Ingresos por gestión de cartera		13.901.370	-	-	-	-	-	-	13.901.370
Intereses ganados	US\$	<u>82.599</u>	<u>19.218</u>	<u>20.939</u>	<u>-</u>	<u>5.688</u>	<u>-</u>	<u>70.987</u>	<u>199.431</u>
	US\$	<u>13.983.969</u>	<u>19.218</u>	<u>20.939</u>	<u>-</u>	<u>5.688</u>	<u>-</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>-</u>	<u>407.765</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 2011 y 2010 es como sigue:

- La Compañía mantiene depósitos a la vista por US\$521.584 en el 2011 (US\$ 191.717 en el 2010) en el Banco Pichincha C. A..
- Al 31 de diciembre del 2011 el saldo de inversiones temporales de US\$5.065.000 (US\$3.394.922 en el 2010) constituye depósitos a plazo mantenidos en instituciones del grupo. Los intereses ganados durante el 2011 por este concepto ascendieron a US\$207.960 (US\$199.431 en el 2010). Los intereses por cobrar al 31 de diciembre del 2011 por estas inversiones ascienden a US\$110.142 (US\$54.083 en el 2010).
- Los ingresos por gestión de cartera por US\$21.317.086 en el 2011 (US\$13.901.370 en el 2010) corresponden a comisiones por servicios de acuerdo a los convenios indicados en la nota 13.
- Los gastos operacionales por US\$736.056 en el 2011 (US\$407.765 en el 2010) corresponden principalmente a valores pagados 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 13 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.

(4) Inversiones Temporales

El siguiente es un detalle de las inversiones temporales por tipo y clase de inversión al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Depósitos a plazo:			
Banco Pichincha C. A., tasa de interés fija del 4,25% al 5% anual en el 2011 (4,50% al 6,25% anual en el 2010)	US\$	1.200.000	560.000
Diners Club del Ecuador S. A. Sociedad Financiera, tasa de interés fija del 4,50% al 6,30% anual en el 2011 (5,50% al 7,15% anual en el 2010)		2.600.000	1.750.000
Banco General Rumiñahui S. A., tasa de interés fija del 6,05% al 6,40% anual en el 2011 (6,35% al 7,90% anual en el 2010)		795.000	530.000
Banco Pichincha Panamá S. A., tasa de interés fija del 4,25% anual en el 2011 (4,75% anual en el 2010)		470.000	450.000
Participaciones en Fondo Administrado de Inversión "Fondo Real"		-	104.922
	US\$	<u>5.065.000</u>	<u>3.394.922</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\$)

(5) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cartera comprada vencida	US\$	70.187	75.381
Cartera comprada castigada		356.610	385.124
Cuentas por cobrar gastos judiciales		<u>6.995</u>	<u>-</u>
		433.792	460.505
 Estimación para cuentas de dudoso cobro		 <u>(4.605)</u>	 <u>(4.605)</u>
		429.187	455.900
 Compañías relacionadas (nota 3):			
Cuentas por cobrar		941	6.091
Intereses por cobrar en inversiones		110.142	54.083
Empleados		4.687	6.327
Anticipos a proveedores		1.238	10.644
Otras		<u>12.074</u>	<u>11.150</u>
	US\$	<u><u>558.269</u></u>	<u><u>544.195</u></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 2011 la Compañía, a través de su gestión de cobranza, logró recuperar US\$84.441 (US\$104.638 en el 2010) del total de la cartera vencida, de los cuales US\$5.195 en el 2011 (US\$5.935 en el 2010) 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. entre los años 2008 y 2010. La referida transacción tuvo un costo original de US\$427.457, neto de provisiones, e incluyó básicamente la transferencia de créditos con un valor nominal de US\$11.914.567, con una tasa de compra del 3% al 8% respectivamente. La cartera traspasada ha sido calificada de acuerdo con la Central de Riesgos de la Superintendencia de Bancos en categoría "E". Durante el año 2011 la Compañía, a través de su gestión de cobranza logró recuperar US\$964.419 (US\$835.251 en el 2010) del total de cartera castigada, de los cuales US\$28.513 en el 2011 (US\$23.806 en el 2010) 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 2011 y 2010 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>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	4.605	2.198
Provisión cargada a resultados		<u>-</u>	<u>2.407</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>4.605</u></u>	<u><u>4.605</u></u>

(6) Muebles, Enseres y Equipos

Un detalle y movimiento de los muebles, enseres y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		Saldo al 31 de diciembre del 2009	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre del 2010	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre del 2011
Muebles y enseres	US\$	352.149	2.700	-	354.849	17.153	(106.601)	265.401
Equipos y accesorios de oficina		58.763	-	-	58.763	1.512	(7.882)	52.393
Equipo de computación		311.443	21.278	(745)	331.976	233.662	(62.071)	503.567
Otros		61.707	184	-	61.891	3.342	(2.092)	63.141
		<u>784.062</u>	<u>24.162</u>	<u>(745)</u>	<u>807.479</u>	<u>255.669</u>	<u>(178.646)</u>	<u>884.502</u>
Depreciación acumulada		<u>(434.002)</u>	<u>(89.609)</u>	<u>124</u>	<u>(523.487)</u>	<u>(114.302)</u>	<u>154.586</u>	<u>(483.203)</u>
	US\$	<u><u>350.060</u></u>	<u><u>(65.447)</u></u>	<u><u>(621)</u></u>	<u><u>283.992</u></u>	<u><u>141.367</u></u>	<u><u>(24.060)</u></u>	<u><u>401.299</u></u>

(7) Cargos Diferidos

El siguiente es un resumen de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Licencias de software	US\$	82.906	92.227
Adecuaciones		<u>216.773</u>	<u>216.773</u>
		299.679	309.000
Menos amortización acumulada		<u>107.061</u>	<u>89.732</u>
	US\$	<u><u>192.618</u></u>	<u><u>219.268</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\$)

(8) Cuentas por Pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta por pagar (nota 12)	US\$	230.952	56.227
Retenciones en la fuente		112.879	79.362
Impuesto Valor Agregado (IVA)		-	160.869
Aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social		263.484	161.194
Proveedores		<u>102.006</u>	<u>56.032</u>
	US\$	<u>709.321</u>	<u>513.684</u>

(9) Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	541.359	233.483
Beneficios sociales		<u>148.656</u>	<u>178.800</u>
	US\$	<u>690.015</u>	<u>412.283</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.

(10) 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 2011 y 2010 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 <u>laboral</u>	Indemnización <u>por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	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>
Saldos al 31 de diciembre del 2010		160.702	94.626	255.328
Provisión con cargo a resultados		55.385	60.089	115.474
Pagos realizados		<u>-</u>	<u>(10.775)</u>	<u>(10.775)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>216.087</u>	<u>143.940</u>	<u>360.027</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 es como sigue:

Empleados con más de 10 años de antigüedad	US\$	216.087
Empleados con menos de 10 años de antigüedad		<u>259.501</u>
	US\$	<u>475.588</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2011 y 2010 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.

(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) 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 2011 es US\$177.613.

(12) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 24%. 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 24% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	3.067.704	1.323.068
Más:			
Gastos no deducibles		162.953	129.569
Menos:			
Otras deducciones		<u>(481.274)</u>	<u>(100.289)</u>
Base imponible	US\$	<u>2.749.383</u>	<u>1.352.348</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>659.852</u>	<u>338.087</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>21,51%</u>	<u>25,55%</u>

El movimiento del impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	56.227	170.788
Impuesto a la renta del año		659.852	338.087
Retenciones de impuesto a la renta		<u>(428.900)</u>	<u>(281.860)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>230.952</u>	<u>56.227</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\$)

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 2008 al 2011.

Con fecha diciembre 29 del 2010, se promulgó en el Suplemento del registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

(13) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2011, 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 el 7 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. El 2 de enero del 2011 se firma el contrato cuya vigencia es de un año renovable, en el que se establece que para el primer cuatrimestre del año se mantenga la tarifa vigente de diciembre del 2010, que corresponde al pago de 0,47% de la cartera administrada por la Compañía, y que no se encuentra en estatus de vencida al último día de cada mes inmediato anterior. Para el periodo comprendido entre el 1 de mayo y 31 de diciembre del 2011 la tarifa es del 0,49% (véase nota 3).

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 septiembre del 2011, con plazo hasta el 31 de diciembre del 2012 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 5).