

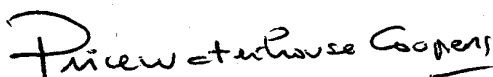
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.

Quito, 17 de marzo del 2005

1. Hemos auditado el balance general adjunto de CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 21 de enero del 2004 expresó una opinión sin salvedades.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A. al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se explica en la Nota 1 a los estados financieros la Compañía pertenece al Grupo Financiero Banco del Pichincha liderado por el Banco del Pichincha C.A., accionista principal de la Compañía. Las operaciones de la Compañía corresponden principalmente a la administración, colocación y recuperación de la cartera de microcrédito de dicho Banco. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen de los contratos y acuerdos existentes con el Banco del Pichincha C.A.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895



CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

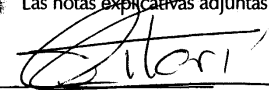
BALANCES GENERALES

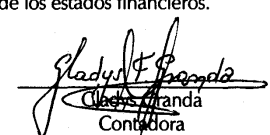
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y equivalentes de caja	30,447	33,916	Cuentas por pagar		
Inversiones temporales	1,543,652	1,180,103	Proveedores	33,067	375,118
Cuentas y documentos por cobrar			Anticipos de clientes	-	1,157
Anticipos a proveedores	1,145	4,337	Honorarios directores	2,273	653
Anticipos al personal	3,064	2,250	Otros	221	271
Honorarios por asesoría financiera	3,325	6,064		35,561	377,199
Intereses por cobrar	46,181	23,096			
Accionistas	426	-	Pasivos acumulados		
Otros	1,168	747	Impuestos por pagar	268,767	106,757
			Beneficios sociales y otras deudas al personal	259,965	168,049
Provisión para cuentas dudosas	55,309 (3,144)	36,494 (663)		528,732	274,806
	52,165	35,831	Total del pasivo corriente	564,293	652,005
Gastos anticipados	3,871	5,767			
Total del activo corriente	1,630,135	1,255,617			
ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada	274,340	158,387	PATRIMONIO (Ver estados adjuntos)	1,340,182	761,999
	1,904,475	1,414,004		1,904,475	1,414,004

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.


Carlos Viteri Román
Gerente General


Gladys F. Miranda
Contadora



CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS OPERACIONALES		
Ingresos por asesoría financiera	4,162,622	2,773,447
Ingresos por comisiones	<u>1,710,516</u>	<u>1,011,750</u>
	<u>5,873,138</u>	<u>3,785,197</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION		
Gastos de operación	(4,118,611)	(2,457,613)
Gastos de administración	<u>(900,551)</u>	<u>(760,403)</u>
	<u>(5,019,162)</u>	<u>(3,218,016)</u>
Utilidad en operación	853,976	567,181
Otros ingresos y egresos:		
Intereses ganados	103,661	68,785
Ingresos extraordinarios	3,570	3,543
Gastos no operacionales	<u>(17,189)</u>	<u>(8,495)</u>
	90,042	63,833
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	944,018	631,014
Participación de los trabajadores en las utilidades	(141,603)	(88,417)
Impuesto a la renta	<u>(224,245)</u>	<u>(82,042)</u>
Utilidad neta del año	<u>578,170</u>	<u>460,555</u>

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Carlos Viteri Román
Gerente General

Gladys Franda
Contadora



CREDIFE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	170,000	1,006	38,251	92,187	301,444
Resolución de la Junta General de Accionistas del 18 de septiembre del 2003:					
Apropiación de reserva legal	-	19,158	-	(19,158)	-
Aumento de capital	200,580	(19,158)	-	(181,422)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	460,555	460,555
Saldos al 31 de diciembre del 2003	370,580	1,006	38,251	352,162	761,999
Resolución de la Junta General de Accionistas del 14 de abril del 2004:					
Apropiación de la reserva legal	-	46,055	-	(46,055)	-
Aumento de capital	460,617	(46,055)	-	(414,562)	-
Aumento de capital en efectivo	13	-	-	-	13
Compensación de pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores	-	-	(38,251)	38,251	-
Utilidad neta del año	-	-	-	578,170	578,170
Saldos al 31 de diciembre del 2004	831,210	1,006	-	507,966	1,340,182

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Carlos Viteri Román
Gerente General

Gladys Kranda
Contadora



CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta del año	578,170	460,555
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación activos fijos	57,825	27,169
Amortizaciones	-	7,527
Provisión para cuentas incobrables	2,481	60
 Cambios en activos y pasivos:		
(Incremento) de cuentas y documentos por cobrar	(18,815)	(29,095)
Decremento de gastos pagados por anticipado	1,896	15,157
Incremento (decremento) de cuentas por pagar	(341,638)	335,474
Incremento de pasivos acumulados	<u>253,926</u>	<u>153,031</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>533,845</u>	<u>969,878</u>
 Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de activo fijo, neto	(173,778)	(95,987)
Incremento en inversiones temporales	<u>(363,549)</u>	<u>(868,491)</u>
 Efectivo neto (utilizado) (en) las actividades de inversión	<u>(537,327)</u>	<u>(964,478)</u>
 Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Incremento de capital en efectivo	<u>13</u>	<u>-</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>13</u>	<u>-</u>
 (Disminución) Incremento neto de efectivo	(3,469)	5,400
 Efectivo al principio del año	<u>33,916</u>	<u>28,516</u>
 Efectivo al fin del año	<u><u>30,447</u></u>	<u><u>33,916</u></u>

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Carlos Viteri Román
Gerente General

Gladys Granda
Contadora



CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

NOTA 1 - OPERACIONES

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 del Pichincha C.A., accionista principal de la Compañía. Actualmente su actividad principal es la prestación de servicios relacionados con la administración, colocación y recuperación de la cartera de microcrédito del Banco del Pichincha C.A., en consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen de los contratos y acuerdos existentes con el Banco del Pichincha C.A. (Ver Notas 6 y 9)

El Banco del Pichincha C.A. lidera el Grupo Financiero Pichincha, conformado también por las siguientes entidades:

Banco Financiero del Perú S.A.
Banco del Pichincha Limited (Nassau)
Banco del Pichincha (Agencia Miami)
Inversora Pichincha S.A. Compañía de Financiamiento Comercial (Colombia)
Pichincha Sistemas ACOVI C.A.
Almacenera del Ecuador S.A. - ALMESA
Administradora de Fondos del Pichincha - FONDOSPICHINCHA S.A.
Pichincha Casa de Valores - PICAVAL S.A.
Ecuhabitat S.A.
Consortio del Pichincha - CONDELPI S.A.
Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares
Interdín S.A. Compañía de Recuperaciones
Pichincha Valores S.A. Comisionista de Bolsa (Colombia)
CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.
Seguros del Pichincha S.A.
Filancard S.A.
Procimag S.A.
Nederlandia S.A.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el Banco se hace responsable de las pérdidas patrimoniales de las instituciones del Grupo Financiero, si las hubiere, hasta por el valor de sus propios activos. El Banco tiene convenios de responsabilidad con cada una de las entidades que forman parte del Grupo Financiero.

Mediante escritura pública del 19 de octubre del 2004, la Compañía amplió su objeto social a las siguientes actividades adicionales:

- a) Administración integral de cartera de créditos destinados al sector microempresarial de bancos asociados o no al Banco del Pichincha C.A.
- b) Recuperación de cartera y servicios de cobranza prejudicial y/o judicial y/o extrajudicial con la correspondiente administración de bienes recibidos en dación en pago en general.
- c) Adquisición de cartera microempresarial vencida por más de treinta días del Banco del Pichincha C.A. de forma exclusiva y excluyente.

La Superintendencia de Compañías aprobó dicha ampliación y reforma de estatutos mediante Resolución No.04.Q.I.J.3823, inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 12 de octubre del 2004. La calificación de la ampliación del objeto social ante la Superintendencia de Bancos y Seguros se presentó el 2 de diciembre del 2004, la misma que se encuentra en trámite de aprobación por parte de dicho Organismo. Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía no ha iniciado aún las actividades indicadas en el párrafo anterior.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la naturaleza de las estimaciones contables, hechos posteriores

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

pueden ocasionar que, en ciertos casos, los resultados finales difieran de los montos estimados por la Administración.

Los estados financieros del año 2003 han sido presentados de conformidad con los registros contables mantenidos por la compañía a dicha fecha y no considera las reclasificaciones efectuadas presentadas en el informe del auditor externo anterior, por lo que las notas a dichos estados financieros difieren en ciertas líneas.

b) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos al cierre del ejercicio. Los intereses devengados por este concepto se registran en el rubro Cuentas y documentos por cobrar.

c) Propiedades y equipo -

Se muestra al costo histórico al valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

e) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Al 31 de diciembre del 2004, la compañía utilizó la tasa del 25%.

Los años 2001 a 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

f) Reserva capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

Durante el año 2004, la Compañía utilizó esta reserva para compensar pérdidas acumuladas de años anteriores, decisión ratificada en Junta General Extraordinaria de Accionistas del 13 de abril del 2004.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2004, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES
(Continuación)

	<u>Tasas de interés</u> %		<u>Vencimiento hasta:</u>
Depósitos a plazo fijo			
Banco del Pichincha C.A.	5.25 - 5.30	205,000	24/06/2005
Diners Club del Ecuador S.A.Sociedad Financiera	6.00 - 7.35	650,000	26/08/2005
Banco del Pichincha Limited	5.50 - 5.55	450,000	17/06/2005
		<u>1,305,000</u>	
Depósitos a plazo indefinido			
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A.	2.27 - 2.46	<u>238,652</u> (1)	Indefinido
		<u>1,543,652</u>	

- (1) Incluye inversiones en fondos de inversión por US\$61,757 mantenidos en Fondo Green y US\$176,895 en Fondo Premium.

NOTA 4 - PROPIEDADES Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2004, comprende:

		<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Muebles y enseres	174,314	10
Equipos de oficina	15,259	10
Equipos de computación	216,886	33
Otros	6,106	
	<u>412,565</u>	
Menos:		
Depreciación acumulada	<u>(138,225)</u>	
Total al 31 de diciembre del 2004	<u>274,340</u>	
 Movimiento:		
Saldo inicial al 1 de enero del 2004		158,387
Adiciones, netas		173,778
Depreciación del año		<u>(57,825)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004		<u>274,340</u>

NOTA 5 - PROVISIONES

Durante el año 2004 el movimiento es el siguiente:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilidades</u>	<u>Saldo al final</u>
Provisión para cuentas dudosas	663	2,481	-	3,144
Impuestos por pagar	46,040	614,074	(567,560)	92,554
Impuesto a la renta	60,717	224,245	(108,749)	176,213
Beneficios sociales y otras deudas al personal				
Participación de los trabajadores en las utilidades	88,417	141,603	(88,417)	141,603
Beneficios sociales	79,362	650,760	(611,760)	118,362

NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2004 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía en forma directa o indirecta:

Ingresos por servicios (1):

Banco del Pichincha C.A.	<u>1,710,516</u>
--------------------------	------------------

Intereses ganados (2):

Banco del Pichincha C.A.	12,771
Fondos Pichincha	3,805
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera	47,010
Banco del Pichincha Limited	<u>40,075</u>
	<u>103,661</u>
Total	<u><u>1,814,177</u></u>

Gastos de operación (3):

Banco del Pichincha C.A.	<u><u>1,879,717</u></u>
--------------------------	-------------------------

Gastos de administración

ACCION Gateway Fund, LLC (4)	<u><u>233,333</u></u>
------------------------------	-----------------------

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

**NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

- (1) Corresponden a comisiones ganadas de acuerdo con el convenio indicado en la Nota 9 (1).
- (2) Corresponden a los intereses ganados y por cobrar resultado de los rendimientos financieros de las inversiones temporales mencionadas en la Nota 3.
- (3) Los gastos operacionales se deben a:
 - i) US\$527,103 correspondientes a las devoluciones de comisiones de cartera, a su principal accionista, de conformidad con el contrato de prestación de servicios auxiliares mencionado en la Nota 9 (1). ii) Servicios de conexión a la red de la entidad financiera, usados para al giro del negocio de la Compañía, por US\$849,252 y pagos efectuados por alquiler y uso de la infraestructura de las agencias del banco, en las cuáles también se encuentran ubicadas sucursales de la Compañía, por US\$503,362. Ver Nota 9 (2).
- (4) Corresponde a pagos efectuados por servicios amparados en un convenio de asistencia técnica cuya vigencia fue hasta el 8 de enero del 2005, mediante el cual este accionista entregó asesoría en ventas y lanzamiento de nuevos productos.

Composición de los saldos expresados en dólares estadounidenses con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2004:

Caja y equivalentes de caja (1)

Banco del Pichincha C.A.	25,019
	<u>25,019</u>

Inversiones temporales (2)

Banco del Pichincha C.A.	205,000
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera	650,000
Banco del Pichincha Limited	450,000
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A.	238,652
	<u>1,543,652</u>

Intereses por cobrar (3)

Banco del Pichincha C.A.	6,644
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera	25,060
Banco del Pichincha Limited	14,477
	<u>46,181</u>

**NOTA 6 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

- (1) Corresponde a la cuenta bancaria que posee la Compañía en la entidad financiera.
- (2) Ver Nota 3.
- (3) Corresponde a intereses generados en inversiones vigentes registrados en el rubro Cuentas y documentos por cobrar.

NOTA 7 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Compañía es de US\$1,000,000. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2004 es de US\$831,210 y comprende 83,121 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$10 cada una.

NOTA 8 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 9 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2004, la Entidad tenía los siguientes compromisos:

- 1) La Compañía mantiene con el Banco del Pichincha C.A. un contrato de prestación de servicios auxiliares suscrito el 30 de junio de 1999. Hasta el año 2004 han celebrado cinco convenios modificatorios al contrato original.

El objeto de dicho contrato y sus modificaciones, es 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.

Por este servicio cobrará al Banco del Pichincha C.A. una comisión mensual sobre el valor de la cartera administrada por la Compañía, vigente el último día de cada mes equivalente al 5% (anual). Durante el año 2004 dicha comisión ascendió a US\$1,710,516 (Véase Nota 6).

NOTA 9 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

(Continuación)

De estas comisiones mensualmente se deduce si es el caso el valor de la cartera de crédito vencida por más de 60 días inclusive la cartera antigua que fue evaluada por la Compañía, verificando cada mes la variación de la referida cartera. Si aumenta se toma como valor deducible, la diferencia incremental de dicha cartera respecto del mes inmediato anterior; si disminuye, el Banco devolverá a la Compañía la diferencia o decremento, respecto del mes inmediato anterior. Durante el año 2004 las devoluciones ascendieron a US\$527,103. Ver Nota 6.

CREDI FE cobra a los clientes de microempresa del Banco administrados una comisión por servicios de asesoría fijados atendiendo a la política de tasas del Banco y a la tendencia del mercado de financiamiento al segmento microempresarial, que durante el año 2004 fluctuó entre el 0.45% y 1.60%. Dicha comisión es debitada a los clientes por el Banco automáticamente y acreditada a la cuenta corriente de CREDI FE. Durante el año 2004 la Compañía generó ingresos por este concepto por US\$4,162,622.

- 2) 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 con el Banco del Pichincha C.A. un convenio de plazo indefinido, 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. Ver Nota 6 (3 ii)).
- 3) 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 IVA en servicios prestados por empresas auxiliares del sistema financiero efectuada por una entidad del sector financiero, la Compañía a partir de septiembre del 2003 dejó de gravar el Impuesto al Valor Agregado (12%) sobre sus ingresos por comisiones facturadas al Banco del Pichincha C.A., considerados por la Administración de la Compañía 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.

NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (17 de marzo del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A. es una subsidiaria del Banco del Pichincha C.A., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es el desarrollo, administración y colocación de productos y servicios financieros destinados al sector microempresarial.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos por Comisiones - Se registran en base a la emisión de las facturas a clientes.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres y equipo de oficina y 3 para equipo de computación.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (ver Notas 8 y 9).

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2002 han sido reclasificados de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	<u>Diciembre 31</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	34	28
Fondos de inversión	5	172
Depósitos a plazo en el Banco del Pichincha C.A. con vencimientos hasta abril del 2003 que generan una tasa de interés nominal del 6.8% anual		140
Total	<u>39</u>	<u>340</u>

5. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de inversiones temporales es como sigue:

Diciembre 31	
<u>2003</u>	<u>2002</u>
(en miles de U.S. dólares)	

Depósitos a plazo en el Banco del Pichincha C.A. con vencimientos hasta marzo del 2004 que generan una tasa de interés nominal del 7% y del 7.5% anual

245

Depósitos a plazo en Diners Club de Ecuador con vencimientos hasta junio del 2004 que generan una tasa de interés nominal que fluctúa entre el 8.35% y el 8.9% anual

395

Depósitos a plazo en el Banco del Pichincha C.A. con vencimientos hasta diciembre del 2004 que generan una tasa de interés nominal del 8% anual

535

Total

1,175

0

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	89	75
Adquisiciones	96	40
Depreciación	(27)	(26)
Saldos netos al fin del año	<u>158</u>	<u>89</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Acción Internacional	200	33
Banco del Pichincha C.A.	153	
Proveedores	23	8
Total	<u>376</u>	<u>41</u>

Acción Internacional - Constituyen honorarios por pagar por asesoría para el desarrollo de servicios financieros destinados al sector microempresarial.

Banco del Pichincha C.A. - Constituyen valores por pagar por costos incurridos por el Banco del Pichincha C.A. relacionados con los créditos colocados por la Compañía.

8. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	29	3
Provisión del año	88	29
Pagos efectuados	<u>(29)</u>	<u>(3)</u>
Saldos al fin del año	<u>88</u>	<u>29</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	543	217
Amortización de pérdidas tributarias	(42)	(56)
Gastos no deducibles	11	15
Ingresos exentos		(1)
Utilidad gravable	<u>512</u>	<u>175</u>
15% Impuesto a la renta	69	26
25% Impuesto a la renta	<u>13</u>	
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>82</u>	<u>26</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	26	4
Provisión del año	82	26
Pagos efectuados	(47)	(9)
Ajustes	-	5
Saldos al fin del año	<u>61</u>	<u>26</u>

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	79	39
Retenciones de impuestos	46	28
Otras cuenas por pagar	<u>2</u>	<u>1</u>
Total	<u>127</u>	<u>68</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 37,058 acciones de US\$10 de valor nominal unitario (17,000 acciones de US\$10 de valor nominal unitario en el 2002).

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2003 y 2002, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Comisiones ganadas	<u>1,012</u>	<u>391</u>
Gastos de operación	<u>1,082</u>	<u>33</u>

13. COMPROMISOS

La Compañía mantiene con el Banco del Pichincha C.A., un contrato de desarrollo, administración y colocación de productos y servicios financieros destinados al sector microempresarial. Por el servicio prestado la Compañía cobra una comisión, la cual depende de los saldos de los créditos colocados y administrados.

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 21 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.