

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

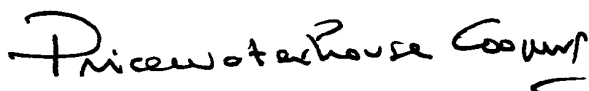
A los miembros del Directorio y
accionistas de

87608

CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.

Quito, 1 de marzo del 2006

1. Hemos auditado el balance general adjunto de CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 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.
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 2005 y 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.

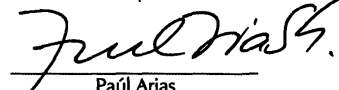
BALANCES GENERALES

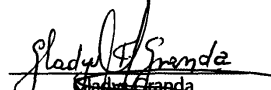
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Bancos		8,353	30,447	Cuentas por pagar	5	402,480	33,067
Inversiones temporales	3	2,682,104	1,543,652	Proveedores		1,324	2,494
Cuentas y documentos por cobrar				Otros		403,804	35,561
Anticipos al personal		537	3,064				
Intereses por cobrar	7	58,932	46,181	Pasivos acumulados	6	425,999	268,767
Otros		556	6,064	Impuestos por pagar	6	481,300	259,965
				Beneficios sociales			
Provisión para cuentas dudadas		60,025	55,309			907,299	528,732
		(407)	(3,144)				
		59,618	52,165	Total del pasivo corriente		1,311,103	564,293
Costos anticipados		95,997	3,871				
Total del activo corriente		2,846,072	1,630,135	PATRIMONIO (Ver estados adjuntos)		1,798,862	1,340,182
ACTIVO FIJO, menos depreciación acumulada	4	263,893	274,340				
		3,109,965	1,904,475			3,109,965	1,904,475

Las notas explicativas a1 a 13 anexas son parte integrante de los estados financieros.


Paúl Arias
Gerente General


Gladys Branda
Contadora



CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

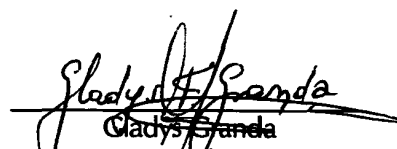
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
INGRESOS OPERACIONALES			
Ingresos por asesoría financiera	12	6,836,228	4,162,622
Ingresos por comisiones	7	<u>1,989,450</u>	<u>1,710,516</u>
		<u>8,825,678</u>	<u>5,873,138</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION			
Gastos de operación		(6,385,505)	(4,118,611)
Gastos de administración		<u>(1,042,687)</u>	<u>(900,551)</u>
	11	<u>(7,428,192)</u>	<u>(5,019,162)</u>
Utilidad en operación		<u>1,397,486</u>	<u>853,976</u>
Otros ingresos y egresos:			
Intereses ganados	7	110,690	103,661
Ingresos extraordinarios		12,729	3,570
Gastos no operacionales		<u>(15,213)</u>	<u>(17,189)</u>
		<u>108,206</u>	<u>90,042</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,505,692	944,018
Participación de los trabajadores en las utilidades	6	(225,854)	(141,603)
Impuesto a la renta	6	<u>(371,010)</u>	<u>(224,245)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>908,828</u></u>	<u><u>578,170</u></u>

Las notas explicativas 1 a 13 anexas son parte integrante de los estados financieros.


Paúl Arias
Gerente General


Gladys Granda
Contadora





CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2004		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	9	-	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
Resolución de la Junta General de Accionistas del 31 de marzo del 2005:						
Apropiación de la reserva legal	9	-	57,817	-	(57,817)	-
Apropiación para reserva facultativa	9	-	70,205	-	(70,205)	-
Pago de dividendos	10	-	-	-	(450,148)	(450,148)
Utilidad neta del año		-	-	-	908,828	908,828
Saldos al 31 de diciembre del 2005		831,210	129,028	-	838,624	1,798,862

Las notas explicativas 1 a 13 anexas son parte integrante de los estados financieros.


Paúl Arias
Gerente General


Gladys Branda
Contadora





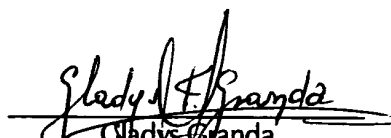
CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		908,828	578,170
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación activos fijos	4	77,850	57,825
Provisión para cuentas incobrables		-	2,481
Cambios en activos y pasivos:			
(Incremento) de cuentas y documentos por cobrar		(7,453)	(18,815)
Decremento de gastos pagados por anticipado		(92,126)	1,896
Incremento (decremento) de cuentas por pagar		368,243	(341,638)
Incremento de pasivos acumulados		<u>378,567</u>	<u>253,926</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,633,910</u>	<u>533,845</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	4	(67,403)	(173,778)
Incremento en inversiones temporales		<u>(1,138,452)</u>	<u>(363,549)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,205,855)</u>	<u>(537,327)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de capital en efectivo		-	13
Pago de dividendos	10	<u>(450,148)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(450,148)</u>	<u>13</u>
(Disminución) neta de efectivo		(22,094)	(3,469)
Efectivo al principio del año		<u>30,447</u>	<u>33,916</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>8,353</u></u>	<u><u>30,447</u></u>

Las notas explicativas 1 a 13 anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Paúl Arias
 Gerente General


 Gladys Miranda
 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 7 y 10).

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 Panamá S.A., Banco del Pichincha C.A. (Agencia Miami), Inversora Pichincha S.A. Compañía de Financiamiento Comercial (Colombia), Pichincha Valores S.A. Comisionista de Bolsa (Colombia), Seguros del Pichincha S.A., Almacenera del Ecuador S.A. – ALMESA, Administradora de Fondos del Pichincha – FONDOSPICHINCHA S.A., Pichincha Casa de Valores – PICAVAL S.A., Pichincha Sistemas ACOVI C.A., Consorcio del Pichincha – CONDELPI S.A., Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares, la cual absorbió en el 2005 a Ecuahabitat S.A., Interdín S.A. Compañía de Recuperaciones, Filancard S.A., Procimag S.A. y Nederlandia S.A.

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 convenio de responsabilidad con CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.

Mediante escritura pública de octubre del 2004, la Compañía amplió su objeto social a varias actividades adicionales. La Superintendencia de Compañías aprobó dicha ampliación y reforma de estatutos y fue inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito. 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 2005 la Compañía no ha efectuado actividades relacionadas con el nuevo objeto social.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Mediante Junta General Ordinaria Universal de Accionistas del 31 de marzo del 2005, los accionistas de la Compañía decidieron un nuevo cambio en el objeto social de la Compañía.

A la fecha de emisión de los estados financieros esta decisión no ha sido formalizada con el cambio de objeto social y estatutos.

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

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) Activo fijo -

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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

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 gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la compañía utilizó la tasa del 25%.

Los años 2002 a 2005 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 se incorporaron a la legislación tributaria nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas, dichas normas referidas como "precios de transferencia" entraron a regir a partir del 1 de enero del 2005. En cumplimiento de esas normas y otras normas relacionadas expedidas en enero del 2006, las cuales aclararon la naturaleza y el alcance del requerimiento del Servicio de Rentas Internas en relación con este asunto, la Compañía preparó un análisis de sus transacciones mayores a US\$300,000 con entidades relacionadas del exterior durante el año 2005 y determinó, con el apoyo de sus asesores tributarios, que dichas transacciones se han efectuado a precios similares a los de plena competencia.

f) Reserva de capital -

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.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

Durante el año 2005, la Compañía utilizó esta reserva para compensar pérdidas acumuladas de años anteriores, decisión ratificada en Junta General Extraordinaria de Accionistas del 14 de abril del 2004.

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos de corto plazo.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, comprende:

	2005			2004		
	Tasas de interés		Vencimiento hasta:	Tasas de interés		Vencimiento hasta:
	%			%		
Depósitos a plazo fijo						
Banco del Pichincha C.A.	5 - 6.25	480,000	01/12/2006	5.25 - 5.30	205,000	24/06/2005
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera	5.75 - 6.10	977,410	17/08/2006	6.00 - 7.35	650,000	26/08/2005
Banco General Rumiñahui S.A.	7.00 - 7.25	355,000	11/09/2006	-	-	-
Banco del Pichincha Limited Panamá S.A.	5.50 - 6.00	<u>798,364</u>	24/07/2006	5.50 - 5.55	<u>450,000</u>	17/06/2005
		2,610,774			1,305,000	
Inversiones cuentas en participación						
Administradora de Fondos del Pichincha,						
FONDOSPICHINCHA S.A. - Inversiones en Fondos (1)	2.60 - 3.61	<u>71,330</u>	Indefinido	2.27 - 2.46	<u>238,652</u>	Indefinido
		<u>2,682,104</u>			<u>1,543,652</u>	

- (1) Inversiones en fondos de inversión por US\$18,614 mantenidos en Fondo Dinámico y US\$52,716 en Fondo Real (US\$61,757 mantenidos en Fondo Green y US\$176,895 en Fondo Premium al 31 de diciembre del 2004).

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Muebles y enseres	218,313	174,314	10
Equipos de oficina	16,817	15,259	10
Equipos de computación	230,513	216,886	33
Otros	<u>11,061</u>	<u>6,106</u>	
	476,704	412,565	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(212,812)</u>	<u>(138,225)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>263,892</u></u>	<u><u>274,340</u></u>	

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero	274,340	158,387
Adiciones, netas	67,403	173,778
Depreciación del año	<u>(77,850)</u>	<u>(57,825)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>263,893</u></u>	<u><u>274,340</u></u>

NOTA 5 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, comprende:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Fundación Centro Acción Microempresarial (Acción Internacional) - Colombia (1)	200,000	8,333
Wladimir Ortega (2)	61,560	-
Open Crom USA Inc.)1)	54,000	-
Electrocompu (3)	37,508	-
Otros	<u>49,412</u>	<u>24,734</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>402,480</u></u>	<u><u>33,067</u></u>

- (1) Corresponde a cuentas por pagar por honorarios de asesoría técnica brindadas a la Compañía.
- (2) Corresponde a servicios por pagar por remodelaciones a las agencias de El Quinche, Lago Agrio y El Coca.
- (3) Corresponde a saldos por pagar de instalaciones eléctricas realizadas en la agencia de Lago Agrio.

NOTA 6 - PROVISIONES

Durante el año 2005 y 2004 el movimiento es el siguiente:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
2005				
Provisión para cuentas dudosas	3,144	-	(2,737)	407
Impuestos por pagar	92,554	890,548	(812,026)	171,076
Impuesto a la renta	176,213	371,010	(292,300)	254,923 (1)
	<u>268,767</u>	<u>1,261,558</u>	<u>(1,104,326)</u>	<u>425,999</u>
Beneficios sociales				
Participación de los trabajadores en las utilidades	141,603	225,854	(141,603)	225,854
Beneficios sociales	118,362	787,843	(650,759)	255,446
	<u>259,965</u>	<u>1,013,697</u>	<u>(792,362)</u>	<u>481,300</u>
2004				
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 (1)
	<u>106,757</u>	<u>838,319</u>	<u>(676,309)</u>	<u>268,767</u>
Beneficios sociales				
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
	<u>167,779</u>	<u>792,363</u>	<u>(700,177)</u>	<u>259,965</u>

- (1) Incluye: i) al 31 de diciembre del 2005 US\$371,010 de impuesto a la renta causado menos el anticipo de Impuesto a la renta del año por US\$92,509 y menos retenciones en la fuente del año por US\$23,578 ii) al 31 de diciembre del 2004 US\$224,245 menos anticipo de impuesto a la renta del año por US\$28,418 y menos retención en la fuente del año por US\$19,614.

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2005 y 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:

(Véase página siguiente)

**NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	2005	2004
<u>Ingresos por servicios (1):</u>		
Banco del Pichincha C.A.	<u>1,989,450</u>	<u>1,710,516</u>
<u>Intereses ganados (2):</u>		
Banco del Pichincha C.A.	16,260	12,771
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A.	8,298	3,805
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera	50,856	47,010
Banco General Rumiñahui S.A.	6,726	-
Banco del Pichincha Limited Panamá S.A. (3)	<u>28,550</u>	<u>40,075</u>
	<u>110,690</u>	<u>103,661</u>
Total	<u>2,100,140</u>	<u>1,814,177</u>
<u>Gastos de operación:</u>		
Banco del Pichincha C.A. (4)	<u>2,352,818</u>	<u>1,786,139</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Banco del Pichincha C.A. (4)	68,191	93,578
Acción Internacional - U.S.A. (6)	25,000	33,333
Fundación Centro Acción Microempresarial (Acción Internacional) - Colombia (5) (6)	<u>200,000</u>	<u>200,000</u>
	<u>293,191</u>	<u>326,911</u>
<u>Dividendos pagados (ver Nota 10)</u>		
Banco del Pichincha C.A.	355,707	-
Fundación Banco del Pichincha	4,501	-
Acción Gateway Fund LLC - U.S.A.	<u>89,940</u>	<u>-</u>
	<u>450,148</u>	<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 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

- (1) Corresponden a comisiones ganadas de acuerdo con el convenio indicado en la Nota 12 (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) Hasta el año 2004, Banco del Pichincha Limited (Nassau).
- (4) Los gastos operacionales por US\$2,352,818 (US\$1,786,139 en el 2004) y de administración por US\$68,191 (US\$93,578 en el 2004) que totalizan US\$2,421,009 (US\$1,879,717 en el 2004) mantenidas con el Banco del Pichincha C.A. se deben a:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Devolución de comisiones de cartera (Nota 12 (1))	-	527,103
Servicios de conexión a la red (Nota 12 (2))	1,662,023	849,252
Alquiler y uso de infraestructura de agencias del Banco (Nota 12 (2))	<u>758,986</u>	<u>503,362</u>
	<u><u>2,421,009</u></u>	<u><u>1,879,717</u></u>

- (5) Corresponde a pagos efectuados por servicios amparados en un convenio de asistencia técnica cuya vigencia fue hasta el 8 de enero del 2005 y posteriormente renovado el 3 de octubre del 2005 con una vigencia de tres meses mediante el cual esta entidad entregó asesoría en ventas y lanzamiento de nuevos productos.
- (6) Entidades relacionadas del accionista Acción Gateway Fund LLC, entidades sin fines de lucro dirigidas al otorgamiento de microcréditos y otros servicios relacionados con la microempresa.

Composición de los saldos expresados en dólares estadounidenses con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

(Véase página siguiente)

**NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>Bancos</u>		
Banco del Pichincha C.A.	4,983	25,019
	<u>4,983</u>	<u>25,019</u>
<u>Inversiones temporales (Nota 3)</u>		
Banco del Pichincha C.A.	480,000	205,000
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera	977,410	650,000
Banco del Pichincha Limited Panamá S.A.	798,364	-
Banco del Pichincha Limited (Nassau)	-	450,000
Banco General Rumiñahui S.A.	355,000	-
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A.	71,330	238,652
	<u>2,682,104</u>	<u>1,543,652</u>
<u>Cuentas y documentos por cobrar - Intereses por cobrar</u>		
Banco del Pichincha C.A.	6,664	6,644
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera	32,185	25,060
Banco General Rumiñahui S.A.	5,453	-
Banco del Pichincha Limited Panamá S.A.	14,630	14,477
	<u>58,932</u>	<u>46,181</u>
<u>Proveedores (Nota 5)</u>		
Fundación Centro Acción Microempresarial (Acción Internacional)	<u>200,000</u>	<u>-</u>

NOTA 8 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Compañía es de US\$1,000,000. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es de US\$831,210, respectivamente y comprende 83,121 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$10 cada una.

En febrero del 2006, Acción Gateway Fund LLC vendió su participación accionaria en la Compañía (19.98%) al Banco del Pichincha C.A. pasando esta última a acumular una participación del 99% en el capital social de la Compañía.

NOTA 9 - 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 10 - DIVIDENDOS PAGADOS

La Junta General de Accionistas del 31 de marzo del 2005 autorizó que de las utilidades del año 2004, sean distribuidos dividendos en efectivo por US\$450,148 a los accionistas de la Compañía (véase Estado de evolución del patrimonio y Nota 7).

NOTA 11 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende:

	2005	2004
Gastos de personal	3,363,751	2,050,409
Banco del Pichincha C.A. (1)	2,352,818	1,786,139
Adecuaciones oficinas	213,834	18,827
Movilización	98,669	61,041
Publicidad	104,500	50,277
Suministros de oficina	64,650	21,720
Depreciación (3)	58,914	39,873
Otros	128,369	90,325
Total gastos de operación	<u>6,385,505</u>	<u>4,118,611</u>
Gastos de personal	417,126	387,704
Banco del Pichincha C.A. (1)	68,191	93,578
Adecuaciones oficinas	102,681	10,841
Honorarios profesionales (2)	322,048	280,782
Depreciación (3)	18,936	17,951
Otros	113,705	109,695
Total gastos de administración	<u>1,042,687</u>	<u>900,551</u>

(1) Ver Nota 7.

(2) Corresponde principalmente a honorarios por asesoría técnica prestada por Acción Internacional por US\$25,000 (US\$33,333 en el 2004), Fundación Centro Acción Microempresarial (Acción Internacional) - Colombia por US\$200,000 (años 2005 y 2004) (ver Nota 7) y Open Crom por US\$72,000.

(3) Ver Nota 4.

NOTA 12 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 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 2005 han celebrado seis convenios modificatorios al contrato original y se encuentran en proceso de una revisión para el año 2006.

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) a partir del año 2004. Durante el año 2005 dicha comisión ascendió a US\$1,989,450 (US\$1,710,516 en el 2004) (Véase Nota 7).

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 2005 no se efectuaron devoluciones por este concepto (en el 2004 las devoluciones ascendieron a US\$527,103. Ver Nota 7).

El 1 de diciembre del 2005 la Compañía celebró una adición al contrato de prestación de servicios auxiliares mantenido con el Banco del Pichincha C.A. mediante el cual se convino que CREDI FE deje de cobrar al Banco, a partir de dicha fecha, el valor mensual correspondiente a la comisión por administración de cartera mientras se realiza la revisión del convenio.

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 2005 fluctuó entre el 0.45% y el 1.60% (0.45% y 1.60% en el 2004). Dicha comisión es debitada a los clientes por el Banco automáticamente y acreditada a la cuenta corriente de CREDI FE. Durante el año 2005 la Compañía generó ingresos por este concepto por US\$6,836,228 (US\$4,162,622 en el 2004).

- 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

NOTA 12 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

(Continuación)

presentación de la factura. Ver Nota 7 (4 ii)), por conexión de red (US\$1,662,023 – US\$849,252 en el 2004) y por alquiler y uso de infraestructura US\$758,986 (US\$503,362 en el 2004).

- 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 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.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de marzo del 2006) 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.