

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

NEC No. 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"

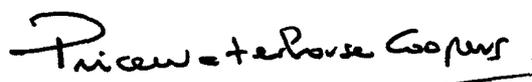
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.

Quito, 19 de marzo del 2007

1. Hemos auditado el balance general adjunto de CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditoría proveen 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 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 Pichincha liderado por el Banco 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 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.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
INGRESOS OPERACIONALES			
Ingresos por asesoría financiera	12	11,078,460	6,836,228
Ingresos por comisiones	7	<u>488,928</u>	<u>1,989,450</u>
		<u>11,567,388</u>	<u>8,825,678</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION			
Costos de operación		(8,560,414)	(6,385,505)
Costos de administración		<u>(948,685)</u>	<u>(1,042,687)</u>
	11	<u>(9,509,099)</u>	<u>(7,428,192)</u>
Utilidad en operación		2,058,289	1,397,486
Otros ingresos y egresos:			
Intereses ganados, netos	7	177,926	110,690
Ingresos extraordinarios		6,020	12,729
Costos no operacionales		<u>(36,816)</u>	<u>(15,213)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		2,205,419	1,505,692
Participación de los trabajadores en las utilidades	6	(330,813)	(225,854)
Impuesto a la renta	6	<u>(504,470)</u>	<u>(371,010)</u>
Utilidad neta del año		<u>1,370,136</u>	<u>908,828</u>

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


 Paúl Arias
 Gerente General


 Gladys Fanda
 Contadora



CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2006	2005	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos		5,754	8,353	Cuentas por pagar	5	97,443	402,480
Inversiones temporales	3	3,056,935	2,682,104	Proveedores		955	1,324
Cuentas y documentos por cobrar				Otros		98,398	403,804
Comisiones por cobrar	7	69,802	-				
Anticipos al personal		1,852	537				
Intereses por cobrar	7	66,557	58,932	Pasivos acumulados			
Otros		987	556	Impuestos por pagar	6	510,738	425,999
		139,198	60,025	Beneficios sociales	6	653,429	481,300
Provisión para cuentas dudadas		(407)	(407)			1,164,167	907,299
		138,791	59,618	Total del pasivo corriente		1,262,565	1,311,103
Costos anticipados		117,599	95,997				
Total del activo corriente		3,319,079	2,846,072	PATRIMONIO (Ver estados adjuntos)		2,350,168	1,798,862
ACTIVO FIJO	4	293,654	263,893				
		3,612,733	3,109,965			3,612,733	3,109,965

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


 Paul Arias
 Gerente General


 Gladys Granda
 Contadora

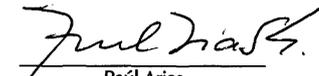


CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal y facultativa	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2005		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
Resolución de la Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2006:					
Apropiación de la reserva legal	9	-	90,883	(90,883)	-
Compensación de pérdidas acumuladas con Reserva Facultativa	9	-	(70,205)	70,205	-
Ajuste al pago de impuesto a la renta del año 2005	2 e)	-	-	(8,843)	(8,843)
Pago de dividendos	10	-	-	(809,987)	(809,987)
Ajuste a la Reserva legal por efecto del ajuste de impuesto a la renta del año 2005		-	(884)	884	-
Utilidad neta del año		-	-	1,370,136	1,370,136
Saldos al 31 de diciembre del 2006		831,210	148,822	1,370,136	2,350,168

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


Paúl Arias
Gerente General


Gladys Gándara
Contadora



CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

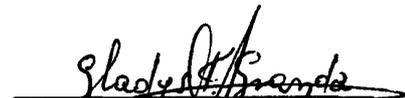
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,370,136	908,828
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	80,005	77,850
Amortizaciones		4,103	-
Cambios en activos y pasivos:			
(Incremento) de cuentas y documentos por cobrar		(79,173)	(7,453)
Decremento de gastos pagados por anticipado		(25,705)	(92,126)
Incremento (decremento) de cuentas por pagar		(305,406)	368,243
Incremento de pasivos acumulados		<u>256,868</u>	<u>378,567</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,300,828</u>	<u>1,633,910</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	4	(109,766)	(67,403)
Incremento en inversiones temporales		<u>(374,831)</u>	<u>(1,138,452)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>(484,597)</u>	<u>(1,205,855)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	10	(809,987)	(450,148)
Ajuste al pago de impuesto a la renta del año 2005	2 e)	(8,843)	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(818,830)</u>	<u>(450,148)</u>
(Disminución) neta de efectivo		(2,599)	(22,094)
Efectivo al principio del año		<u>8,353</u>	<u>30,447</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>5,754</u></u>	<u><u>8,353</u></u>

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



 Paul Arias
 Gerente General



 Gladys E. Ganda
 Contadora



CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

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 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 Pichincha C.A., en consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen de los contratos y acuerdos existentes con el Banco Pichincha C.A. (Ver Notas 7 y 10).

El Grupo Financiero Pichincha, está conformado también por las siguientes entidades: Banco Financiero del Perú S.A., Banco Pichincha Panamá S.A., Banco Pichincha C.A. (Agencia Miami), Inversora Pichincha S.A. Compañía de Financiamiento Comercial (Colombia), Seguros del Pichincha S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros, 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., la cual absorbió en el 2006 a Procimag S.A., Consorcio del Pichincha – CONDELPI S.A., Amerafin S.A. Institución de Servicios Auxiliares, Compañía de Servicios Auxiliares del Sistema Financiero Interdín S.A., Filancard S.A., Nderlandia 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.

Las Juntas Generales Ordinarias y Extraordinarias Universales de Accionistas del 31 de marzo y 27 de abril del 2005 decidieron y aprobaron un nuevo cambio en el objeto social de la Compañía autorizando también la reforma de los estatutos de la Compañía. Estos cambios fueron autorizados por la Superintendencia de Compañías a través de la Resolución No. 06.Q.I.J-1737 del 18 de mayo del 2006 e inscrito en el Registro Mercantil el 19 de julio del 2006. La documentación de la modificación del objeto social y estatutos fue presentada a la Superintendencia de Bancos y Seguros del Ecuador con fecha 19 de marzo del 2007.

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.

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.

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

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 2006 y 2005, la compañía utilizó la tasa del 25%.

Con posterioridad al 31 de diciembre del 2005, la Compañía efectuó correcciones en la *determinación del impuesto a la renta del año 2005*. La diferencia de US\$8,843 entre el valor de Impuesto a la Renta registrada en libros (US\$371,010) y el valor presentado en la conciliación contable tributaria (US\$379,853) fue ajustada durante el año 2006 con cargo a los resultados acumulados (véase estado de evolución del patrimonio).

Los años 2003 a 2006 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 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. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la *Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005 - 640*, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información de las autoridades.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía con base en los resultados del estudio del año 2005 efectuado en conjunto con sus asesores tributarios y en su actualización del análisis de transacciones mayores a US\$300,000 con entidades relacionadas del exterior año 2006 ha concluido que no hay efecto en la determinación del impuesto a renta del año 2006 y 2005.

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 2006 y 2005, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES
(Continuación)

	2006		2005			
	Tasas de interés %	Vencimiento hasta:	Tasas de interés %	Vencimiento hasta:		
Depósitos a plazo fijo						
Banco Pichincha C.A.	4.25 - 6.75	550,000	16/07/2007	5 - 6.25	480,000	01/12/2006
Diners Club del Ecuador S.A.Sociedad Financiera	6.00 - 7.00	850,000	22/10/2007	5.75 - 6.10	977,410	17/08/2006
Banco General Rumiñahui S.A.	4.75 - 8.00	455,000	22/06/2007	7.00 - 7.25	355,000	11/09/2006
Banco Pichincha Panamá S.A.	6.00 - 6.50	<u>1,100,000</u>	25/10/2007	5.50 - 6.00	<u>798,364</u>	24/07/2006
		2,955,000			2,610,774	
Inversiones fondos de inversión						
<i>Administradora de Fondos del Pichincha,</i>						
FONDOSPICHINCHA S.A. - Inversiones en Fondos (1)	3.61 - 3.99	<u>101,935</u>	Indefinido	2.60 - 3.61	<u>71,330</u>	Indefinido
		<u>3,056,935</u>			<u>2,682,104</u>	

(1) Inversiones en fondos de inversión mantenidos en Fondo Dinámico por US\$20,054 (2005: US\$18,614) y en Fondo Real por US\$81,881 (2005: US\$52,716).

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, comprende:

	2006	2005	Tasa anual de depreciación %
Muebles y enseres	276,250	218,313	10
Equipos de oficina	21,426	16,817	10
Equipos de computación	273,145	230,513	33
Otros	<u>15,178</u>	<u>11,061</u>	10
	585,999	476,704	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(292,345)</u>	<u>(212,811)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>293,654</u>	<u>263,893</u>	
Movimiento:			
		2006	2005
Saldo al 1 de enero		263,893	274,340
Adiciones, netas		109,766	67,403
Depreciación del año		<u>(80,005)</u>	<u>(77,850)</u>
Saldo al 31 de diciembre		<u>293,654</u>	<u>263,893</u>

NOTA 5 - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Fundación Centro Acción Microempresarial (Acción Internacional) - Colombia (1)	-	200,000
Wladimir Ortega (2)	-	61,560
Open Crom USA Inc.)1)	-	54,000
Electrocompu Cía. Ltda.(3)	34,334	37,508
Coivesa S.A.	29,598	-
Medicina para el Ecuador Mediecuador - Humana S.A.	12,399	-
Otros	<u>21,112</u>	<u>49,412</u>
	<u>97,443</u>	<u>402,480</u>

- (1) Corresponde a cuentas por pagar por honorarios de asesoría técnica brindadas a la Compañía. (Ver Nota 7 (5))
- (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 las agencias de Quevedo en el 2006 y Lago Agrio en el 2005.

NOTA 6 - PROVISIONES

Durante el año 2006 y 2005 el movimiento es el siguiente:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
2006				
Provisión para cuentas dudosas	407	-	-	407
Impuestos por pagar	171,076	1,561,927	(1,549,269)	183,734
Impuesto a la renta	254,923	513,313	(441,232)	327,004 (1)
	<u>425,999</u>	<u>2,075,240</u>	<u>(1,990,501)</u>	<u>510,738</u>
Beneficios sociales				
Participación de los trabajadores en las utilidades	225,854	330,813	(225,854)	330,813
Beneficios sociales	255,446	1,586,083	(1,518,913)	322,616
	<u>481,300</u>	<u>1,916,896</u>	<u>(1,744,767)</u>	<u>653,429</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>

- (1) Incluye: i) US\$504,470 de impuesto a la renta causado del año 2006, neto del anticipo de Impuesto a la renta del año por US\$166,348 y retenciones en la fuente del año por US\$11,118; ii) US\$8,843 por ajuste y pago de impuesto a la renta del año 2005 en el 2006. (2005: US\$371,010 de impuesto a la renta causado del año 2005 neto de anticipo de impuesto a la renta del año por US\$92,509 y retención en la fuente del año por US\$23,578.)

**NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2006 y 2005 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)

	2006	2005
<u>Ingresos por comisiones (1):</u>		
Banco Pichincha C.A.	<u>488,928</u>	<u>1,989,450</u>
<u>Intereses ganados (2):</u>		
Banco Pichincha C.A.	46,478	16,260
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A.	11,213	8,298
Diners Club del Ecuador S.A.Sociedad Financiera	50,673	50,856
Banco General Rumiñahui S.A.	34,019	6,726
Banco Pichincha Panamá S.A.	<u>35,543</u>	<u>28,550</u>
	<u>177,926</u>	<u>110,690</u>
Total	<u><u>666,854</u></u>	<u><u>2,100,140</u></u>
<u>Gastos de operación:</u>		
Banco Pichincha C.A. (4)	<u>2,781,564</u>	<u>2,352,818</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Banco Pichincha C.A. (4)	34,927	68,191
Acción Internacional - U.S.A. (6)	-	25,000
Fundación Centro Acción Microempresarial (Acción Internacional) - Colombia (5) (6)	<u>200,000</u>	<u>200,000</u>
	<u>234,927</u>	<u>293,191</u>
<u>Dividendos pagados (ver Nota 10)</u>		
Banco Pichincha C.A.	801,887	355,707
Fundación Crisfe	8,100	4,501
Acción Gateway Fund LLC - U.S.A. (3)	<u>-</u>	<u>89,940</u>
	<u>809,987</u>	<u>450,148</u>

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.

(1) Corresponden a comisiones ganadas de acuerdo con el convenio indicado en la Nota 12 (1).

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

- (2) Corresponden a los intereses ganados y por cobrar resultado de los rendimientos financieros de las inversiones temporales mencionadas en la Nota 3.
- (3) Accionista de la Compañía hasta febrero del 2006. Ver Nota 8.
- (4) Los gastos operacionales por US\$2,781,564 (2005: US\$2,352,818) y de administración por US\$34,927 (2005: US\$68,191) que totalizan US\$2,816,491 (2005: US\$2,421,009) mantenidas con el Banco Pichincha C.A. se deben a:

	2006	2005
Servicios de conexión a la red (Nota 12 (2))	2,025,698	1,662,023
Alquiler y uso de infraestructura de agencias del Banco (Nota 12 (2))	<u>790,793</u>	<u>758,986</u>
	<u>2,816,491</u>	<u>2,421,009</u>

- (5) Corresponde a pagos efectuados por servicios amparados en un convenio de asistencia técnica cuya vigencia es de un año contado a partir del 1 de enero del 2006 y el cual puede ser automáticamente renovado por un plazo igual con la aceptación de la Compañía. En el año 2005 se mantuvo un convenio por igual concepto, cuya vigencia vencía en septiembre del 2005 y fue renovado el 3 de octubre del mismo año por un período de tres meses. Los convenios tienen como objeto entregar asesoría en ventas y lanzamiento de nuevos productos.
- (6) Entidades relacionadas con Acción Gateway Fund LLC (accionista de la Compañía hasta febrero del 2006), 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 2006 y 2005:

(Véase página siguiente)

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Bancos		
Banco Pichincha C.A.	<u>2,404</u>	<u>4,983</u>
Inversiones temporales (Nota 3)		
Banco Pichincha C.A.	550,000	480,000
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera	850,000	977,410
Banco Pichincha Panamá S.A.	1,100,000	798,364
Banco General Rumiñahui S.A.	455,000	355,000
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A.	<u>101,935</u>	<u>71,330</u>
	<u>3,056,935</u>	<u>2,682,104</u>
Cuentas y documentos por cobrar		
Intereses por cobrar		
Banco Pichincha C.A.	15,922	6,664
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera	21,456	32,185
Banco General Rumiñahui S.A.	9,212	5,453
Banco Pichincha Panamá S.A.	<u>19,967</u>	<u>14,630</u>
	66,557	58,932
Comisiones por cobrar - Banco Pichincha C.A.	69,802	-
Otros	<u>198</u>	<u>-</u>
	<u>136,557</u>	<u>58,932</u>
Proveedores (Nota 5)		
Fundación Centro Acción Microempresarial (Acción Internacional)	<u>-</u>	<u>200,000</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 2006 y 2005 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 Pichincha C.A. pasando esta última a acumular una participación del 99% en el capital social de la Compañía.

NOTA 9 - RESERVA LEGAL Y FACULTATIVA

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.

La Junta General Universal de Accionistas del 31 de marzo del 2005 aprobó la creación de una reserva facultativa por US\$70,205 proveniente de las utilidades del año 2004. El 30 de marzo del 2006, la Junta General Universal de Accionistas decidió que la totalidad de la referida reserva sea utilizada para compensar pérdidas acumuladas de años anteriores.

NOTA 10 - DIVIDENDOS PAGADOS

Las Juntas Generales de Accionistas del 30 de marzo del 2006 y 31 de marzo del 2005 autorizaron que de las utilidades del año 2005 y 2004, sean distribuidos dividendos en efectivo por US\$809,987 y US\$450,148, respectivamente, 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 2006 y 2005 comprende:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Gastos de personal	4,979,411	3,363,751
Banco Pichincha C.A. (1)	2,781,564	2,352,818
Adecuaciones oficinas	163,243	213,834
Movilización	172,024	98,669
Publicidad	172,718	104,500
Suministros de oficina	76,274	64,650
Depreciación (3)	65,494	58,914
Otros	149,686	128,369
Total gastos de operación	<u>8,560,414</u>	<u>6,385,505</u>
Gastos de personal	524,980	417,126
Banco Pichincha C.A. (1)	34,927	68,191
Adecuaciones oficinas	25,711	102,681
Honorarios profesionales (2)	231,669	322,048
Depreciación (3)	18,614	18,936
Otros	112,784	113,705
Total gastos de administración	<u>948,685</u>	<u>1,042,687</u>

(1) Ver Nota 7.

NOTA 11 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION
(Continuación)

- (2) Corresponde principalmente a honorarios por asesoría técnica prestada por Fundación Centro Acción Microempresarial (Acción Internacional) - Colombia por US\$200,000 en los años 2006 y 2005; (2005: Acción Internacional por US\$25,000 y Open Crom por US\$72,000).
- (3) Valor que contempla la depreciación del año por US\$80,005 (ver Nota 4) y la amortización de licencias computacionales por US\$4,103.

NOTA 12 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Entidad tenía los siguientes compromisos:

- 1) 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. Hasta el año 2006 han celebrado seis convenios modificatorios al contrato original el cual se encuentra vigente hasta la fecha.

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.

Desde el año 2004 y hasta noviembre del 2005, por este servicio la Compañía cobró al Banco 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). El 1 de diciembre del 2005 la Compañía celebró una adición al contrato de prestación de servicios auxiliares mantenido con el Banco 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. Mediante comunicación del 2 de marzo del 2006, el Banco Pichincha C.A. formalizó su aceptación a partir del 1 de enero del 2006, para el pago de una comisión trimestral equivalente al 1,25% anual sobre el valor total de la cartera administrada, cuyo cálculo se realizará en forma mensual sobre el saldo total del valor de la cartera administrada vigente, con corte al vigésimo día de cada mes calendario o el día laborable inmediato anterior. El Banco Pichincha C.A. también aceptó que del valor de las comisiones trimestral a cancelar, se deduzca como castigo por deterioro de cartera de ser el caso, la cartera vencida por más de 60 días consecutivos tomando en cuenta que dicha deducción trimestral se realizará en caso de que dicha cartera supere el valor máximo histórico observado de la cartera vencida por más de 60 días consecutivos en trimestres anteriores. Durante el año 2006 dicha comisión ascendió a US\$488,928 (2005: US\$1,989,450) (Véase Nota 7).

NOTA 12 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS
(Continuación)

CREDI FE cobra a los clientes de microempresa del Banco administrados una comisión mensual por servicios de asesoría fijados atendiendo a la política de tasas del Banco y a la tendencia del mercado de financiamiento al segmento microempresarial. Durante el año 2006 fluctuó entre el 0.45% y el 1.10% (2005: 0.45% y el 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 2006 la Compañía generó ingresos por este concepto por US\$11,078,460 (2005: US\$6,836,228). Dicha comisión es calculada sobre los montos y plazos aprobados de crédito pero en ningún caso supera los 12 meses de comisión.

- 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 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 7 (4 ii)), por conexión de red US\$2,025,698 (2005: US\$1,662,023) y por alquiler y uso de infraestructura US\$790,793 (2005: US\$758,986).
- 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 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 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (19 de marzo del 2007) 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.