

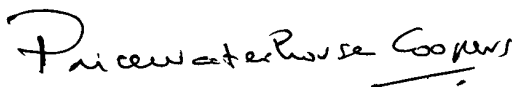
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.

Quito, 5 de marzo del 2008

1. Hemos auditado el balance general adjunto de CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 auditorías 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 2007 y 2006, 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.

BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos		57,408	5,754	Cuentas por pagar	5	60,905	97,443
Inversiones temporales	3	2,490,429	3,056,935	Proveedores		-	955
Cuentas y documentos por cobrar				Otros		60,905	98,398
Comisiones por cobrar	7	-	69,802				
Anticipos al personal		7,522	1,852				
Compañías Relacionadas		1,912	-				
Intereses por cobrar	7	34,477	66,557	Pasivos acumulados			
Otros		673	987	Impuestos por pagar	6	223,460	510,738
		44,584	139,198	Beneficios sociales	6	541,514	653,429
Provisión para cuentas dudosas		(407)	(407)			764,974	1,164,167
		44,177	138,791	Total del pasivo corriente		825,879	1,262,565
Otros activos		46,524	117,599				
Total del activo corriente		2,638,538	3,319,079	PATRIMONIO (Ver estados adjuntos)		2,134,157	2,350,168
ACTIVO FIJO	4	321,498	293,654				
		2,960,036	3,612,733			2,960,036	3,612,733

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 RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
INGRESOS OPERACIONALES			
Ingresos por asesoría financiera	12	6,779,069	11,078,460
Ingresos por comisiones	7	111,810	488,928
Ingresos por gestión de cartera	7	4,400,000	-
		<u>11,290,879</u>	<u>11,567,388</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION			
Gastos de operación		(8,081,979)	(8,560,414)
Gastos de administración y ventas		<u>(1,738,672)</u>	<u>(948,685)</u>
	11	<u>(9,820,651)</u>	<u>(9,509,099)</u>
Utilidad en operación		1,470,228	2,058,289
Otros ingresos y egresos:			
Intereses ganados, netos	7	189,441	177,926
Varios ingresos		1,551	6,020
Gastos no operacionales		<u>(21,553)</u>	<u>(36,816)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,639,667	2,205,419
Participación de los trabajadores en las utilidades	6	(245,950)	(330,813)
Impuesto a la renta	6	<u>(376,606)</u>	<u>(504,470)</u>
Utilidad neta del año		<u>1,017,111</u>	<u>1,370,136</u>

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


Paúl Arias
Gerente General


Gladys Miranda
Contadora



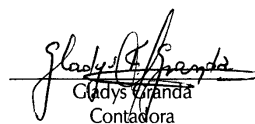
CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal y facultativa	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2006		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
Resolución de la Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2007:					
Apropiación de la reserva legal	9	-	137,014	(137,014)	-
Pago de dividendos	10	-	-	(1,233,122)	(1,233,122)
Utilidad neta del año		-	-	1,017,111	1,017,111
Saldos al 31 de diciembre del 2007		831,210	285,836	1,017,111	2,134,157

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


Paul Arias
Gerente General


Gladys Miranda
Contadora

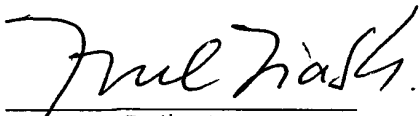


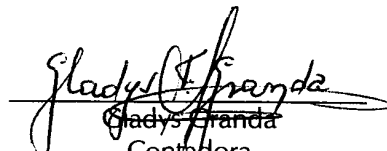
CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,017,111	1,370,136
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciaciones y amortizaciones	4	98,208	84,108
Cambios en activos y pasivos:			
Decremento (Incremento) de cuentas y documentos por cobrar		94,614	(79,173)
Decremento (Incremento) de gastos pagados por anticipado		47,316	(25,705)
(Decremento) de cuentas por pagar		(37,493)	(305,406)
(Decremento) Incremento de pasivos acumulados		<u>(399,193)</u>	<u>256,868</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>820,563</u>	<u>1,300,828</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	4	(102,293)	(109,766)
Incremento (decremento) en inversiones temporales		<u>566,506</u>	<u>(374,831)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de inversión		<u>464,213</u>	<u>(484,597)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	10	(1,233,122)	(809,987)
Ajuste al pago de impuesto a la renta del año 2005	2 e)	<u>-</u>	<u>(8,843)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(1,233,122)</u>	<u>(818,830)</u>
(Disminución) neta de efectivo		51,654	(2,599)
Efectivo al principio del año		<u>5,754</u>	<u>8,353</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>57,408</u></u>	<u><u>5,754</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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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. La última modificación del objeto social y estatutos de la Compañía se efectuó mediante inscripción en el Registro Mercantil del 19 de julio del 2006.

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., 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, Compañía de Servicios Auxiliares del Sistema Financiero Interdín S.A. (hasta septiembre del 2007), Filancard 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.

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.



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

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.

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.



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

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 2007 y 2006, la compañía utilizó la tasa del 25%.

En el año 2006, la Compañía efectuó correcciones en la determinación del impuesto a la renta del año 2005 por un monto de US\$8,843, dicho valor fue ajustado en el 2006 con cargo a los resultados acumulados (véase estado de evolución del patrimonio).

Los años 2004 a 2007 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 2006, 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 2006 – 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 estos estados financieros, la Administración de la Compañía después de analizar en conjunto con sus asesores tributarios, con base en un diagnóstico preliminar preparado por la Compañía, el resultado de dicha norma, estableció que no existirá ningún efecto en la determinación del impuesto a renta del año 2007.

Cambios en la legislación

El 29 de diciembre del 2007 se publicó en el Registro Oficial No. 242 la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, luego de ser aprobada por la Asamblea Constituyente. Dicha Ley establece importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de un nuevo impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

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.

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES
(Continuación)

	2007			2006		
	<u>Tasas de</u>		<u>Vencimiento</u>	<u>Tasas de</u>		<u>Vencimiento</u>
	<u>interés</u>		<u>final</u>	<u>interés</u>		<u>final</u>
	<u>%</u>			<u>%</u>		
Depósitos a plazo fijo						
Banco Pichincha C.A.	5.00 - 6.00	450,000	21/07/2008	4.25 - 6.75	550,000	16/07/2007
Diners Club del Ecuador S.A.Sociedad Financiera	6.30 - 7.10	1,030,000	21/05/2008	6.00 - 7.00	850,000	22/10/2007
Banco General Rumiñahui S.A.		-		4.75 - 8.00	455,000	22/06/2007
Banco Pichincha Panamá S.A.	6.75 - 7.50	<u>850,000</u>	24/06/2008	6.00 - 6.50	<u>1,100,000</u>	25/10/2007
		2,330,000			2,955,000	
Inversiones fondos de inversión						
Administradora de Fondos del Pichincha,						
FONDOSPICHINCHA S.A. - Inversiones en Fondos (1)	4.25 - 4.77	<u>160,429</u>	Indefinido	3.61 - 3.99	<u>101,935</u>	Indefinido
		<u>2,490,429</u>			<u>3,056,935</u>	

(1) Inversiones en fondos de inversión mantenidos en Fondo Real por US\$160,429 (2006: US\$81,881) y en Fondo Dinámico por US\$20,054 en el 2006.

NOTA 4 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			<u>%</u>
Muebles y enseres	303,314	276,250	10
Equipos de oficina	44,114	21,426	10
Equipos de computación	267,670	273,145	33
Otros	<u>24,862</u>	<u>15,178</u>	10
	639,960	585,999	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(318,462)</u>	<u>(292,345)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>321,498</u>	<u>293,654</u>	

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al 1 de enero	293,654	263,893
Adiciones, netas	102,293 (1)	109,766
Depreciación del año	<u>(74,449)</u>	<u>(80,005)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>321,498</u>	<u>293,654</u>

(1) Incluye US\$48,332 por baja de activos fijos totalmente depreciados.

NOTA 5 - PROVEEDORES

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Fundación Centro Acción Microempresarial (Acción Internacional) - Colombia (1)	50,787	-
Electrocompu Cía. Ltda.(2)	-	34,334
Coivesa S.A.	-	29,598
Medicina para el Ecuador Mediecuador - Humana S.A.	-	12,399
Otros	<u>10,118</u>	<u>21,112</u>
	<u>60,905</u>	<u>97,443</u>

- (1) Corresponde a cuentas por pagar por honorarios de asesoría técnica brindadas a la Compañía. (Ver Nota 7 (4))
- (2) Corresponde a saldos por pagar por instalaciones eléctricas realizadas en las agencias de Quevedo en el 2006.

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición:

(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>
<u>2007</u>				
Provisión para cuentas dudosas	407	-	-	407
Impuestos por pagar	183,734	1,657,054	(1,659,077)	181,711
Impuesto a la renta	327,004	626,606	(911,861)	41,749 (1)
	<u>510,738</u>	<u>2,283,660</u>	<u>(2,570,938)</u>	<u>223,460</u>
Beneficios sociales				
Participación de los trabajadores en las utilidades	330,813	245,950	(330,813)	245,950
Beneficios sociales	322,616	2,095,893	(2,122,945)	295,564
	<u>653,429</u>	<u>2,341,843</u>	<u>(2,453,758)</u>	<u>541,514</u>
<u>2006</u>				
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>

- (1) Comprende US\$376,606 de impuesto a la renta causado del año (2006: US\$504,470), neto del anticipo de Impuesto a la renta del año por US\$241,117 (2006: US\$166,348) y retenciones en la fuente del año por US\$93,740 (2006: US\$11,118).

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

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2007 y 2006 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)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Ingresos por comisiones (1):</u>		
Banco Pichincha C.A.	<u>111,810</u>	<u>488,928</u>
<u>Ingresos por gestión de cartera (1):</u>		
Banco Pichincha C.A.	<u>4,400,000</u>	<u>-</u>
<u>Intereses ganados (2):</u>		
Banco Pichincha C.A.	17,481	46,478
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A.	14,003	11,213
Diners Club del Ecuador S.A.Sociedad Financiera	46,871	50,673
Banco General Rumiñahui S.A.	14,542	34,019
Banco Pichincha Panamá S.A.	<u>96,544</u>	<u>35,543</u>
	<u>189,441</u>	<u>177,926</u>
Total	<u>301,251</u>	<u>666,854</u>
<u>Gastos de operación:</u>		
Banco Pichincha C.A. (3)	<u>1,301,056</u>	<u>2,781,564</u>
<u>Gastos de administración</u>		
Banco Pichincha C.A. (3)	24,739	34,927
Fundación Centro Acción Microempresarial (Acción Internacional) - Colombia (4)	337,850	200,000
	<u>362,589</u>	<u>234,927</u>
<u>Dividendos pagados (ver Nota 10)</u>		
Banco Pichincha C.A.	1,220,791	801,887
Fundación Crisfe	<u>12,331</u>	<u>8,100</u>
	<u>1,233,122</u>	<u>809,987</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 comisiones y honorarios por servicios ganados de acuerdo a los convenios



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

indicados en la Nota 12 (1) y (2).

- (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 por US\$1,301,056 (2006: US\$2,781,564) y de administración por US\$24,739 (2006: US\$34,927) que totalizan US\$1,325,795 (2006: US\$2,816,491) mantenidas con el Banco Pichincha C.A. se deben a:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Servicios de conexión a la red (Nota 12 (4))	421,417	2,025,698
Alquiler y uso de infraestructura de agencias del Banco (Nota 12 (4))	<u>904,378</u>	<u>790,793</u>
	<u>1,325,795</u>	<u>2,816,491</u>

- (4) Los servicios prestados por esta Compañía se encuentran amparados en un convenio de asesoría técnica específica en servicios financieros firmado el 25 de diciembre del 2006 y un convenio de asesoría técnica para la transferencia de metodologías, modelos y planes relacionados con microfinanzas de fecha 17 de marzo del 2007.

Composición de los saldos expresados en dólares estadounidenses con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

(Véase página siguiente)



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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Bancos</u>		
Banco Pichincha C.A.	<u>51,443</u>	<u>2,404</u>
<u>Inversiones temporales (Nota 3)</u>		
Banco Pichincha C.A.	450,000	550,000
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera	1,030,000	850,000
Banco Pichincha Panamá S.A.	850,000	1,100,000
Banco General Rumiñahui S.A.	-	455,000
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A.	<u>160,429</u>	<u>101,935</u>
	<u>2,490,429</u>	<u>3,056,935</u>
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>		
Intereses por cobrar		
Banco Pichincha C.A.	1,375	15,922
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera	12,665	21,456
Banco General Rumiñahui S.A.	-	9,212
Banco Pichincha Panamá S.A.	<u>20,437</u>	<u>19,967</u>
	<u>34,477</u>	<u>66,557</u>
Comisiones por cobrar - Banco Pichincha C.A.	-	69,802
Otros	<u>1,912</u>	<u>198</u>
	<u>36,389</u>	<u>136,557</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 2007 y 2006 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 30 de marzo del 2007 aprobó la apropiación de la reserva legal del 10% de la utilidad neta del año 2006 cuyo valor asciende a US\$137,014. El 30 de marzo del 2006, la Junta General Universal de Accionistas decidió que la totalidad de la reserva facultativa que ascendía a US\$70,205 proveniente de las utilidades del año 2004 sea utilizada para compensar pérdidas acumuladas de años anteriores.

NOTA 10 - DIVIDENDOS PAGADOS

Las Juntas Generales de Accionistas del 30 de marzo del 2007 y 2006 autorizaron que de las utilidades del año 2006 y 2005, sean distribuidos dividendos en efectivo por US\$1,233,122 y US\$809,987, respectivamente, a los accionistas de la Compañía. (véase Estado de evolución del patrimonio y Nota 7).

NOTA 11 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Gastos de personal	5,910,710	4,979,411
Banco Pichincha C.A. (1)	1,301,056	2,781,564
Adecuaciones oficinas	28,625	163,243
Movilización	237,900	172,024
Publicidad	243,814	172,718
Suministros de oficina	79,496	76,274
Depreciaciones y amortizaciones (3)	72,651	65,494
Otros	207,727	149,686
Total gastos de operación	<u>8,081,979</u>	<u>8,560,414</u>
Gastos de personal	1,058,054	524,980
Banco Pichincha C.A. (1)	24,739	34,927
Adecuaciones oficinas	23,245	25,711
Honorarios profesionales (2)	360,370	231,669
Depreciaciones y amortizaciones (3)	25,556	18,614
Otros	246,708	112,784
Total gastos de administración	<u>1,738,672</u>	<u>948,685</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\$337,850 (2006: US\$200,000).
- (3) Incluye principalmente la depreciación del año por US\$74,449 (2006: US\$80,005) (ver Nota 4).

NOTA 12 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Entidad tenía los siguientes compromisos:

1) Contrato de prestación de servicios auxiliares - comisiones

La Compañía mantuvo con el Banco Pichincha C.A. (en adelante el Banco) un contrato de prestación de servicios auxiliares suscrito el 30 de junio de 1999, el cual estuvo vigente, luego de la firma de seis convenios modificatorios, hasta el 31 de julio del 2007.

El objeto de dicho contrato y sus modificaciones, fue brindar servicios profesionales y especializados a favor del Banco, comprometiéndose a realizar la prospección, evaluación, recuperación de operaciones crediticias y las demás actividades relacionados con las necesidades del Banco en el campo de las microfinanzas.

Desde el 1 de enero del 2006, hasta el 31 de julio del 2007, el Banco pagó trimestralmente, por concepto de comisión por administración de cartera, el 1.25% anualizado sobre el valor total de la cartera administrada, cálculo efectuado en forma mensual sobre el saldo total del valor de la cartera administrada vigente, con corte al vigésimo día de cada mes calendario. Del valor de las comisiones trimestral a cancelar, se dedujo, como castigo por deterioro, la cartera vencida por más de 60 días consecutivos en caso de que dicha cartera superara el valor máximo histórico observado de la cartera vencida por más de 60 días consecutivos en trimestres anteriores. Durante el año 2007 dicha comisión ascendió a US\$118,810 (2006: US\$488,928) (Véase Nota 7).

2) Contrato de prestación de servicios - gestión de cartera

Con la entrada en vigencia de la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito, que dispuso la suspensión del cobro de comisiones en toda operación de crédito a partir del 27 de julio del 2007, el 1 de agosto del mismo año se suscribió un contrato cuyo objeto es brindar servicios profesionales y especializados a favor del Banco, comprometiéndose a realizar la prospección, evaluación, recuperación, colocación de operaciones crediticias y las demás actividades relacionados con las necesidades del Banco en el campo de las microfinanzas. La vigencia de este contrato es de un año, renovable automáticamente, el mismo que incorpora adicionalmente el servicio de colocación de cartera de microcrédito y establece un pago fijo mensual de US\$880,000 más IVA. Entre agosto y diciembre del 2007, el honorario por dicho servicio ascendió a US\$4,400,000, excluido impuestos.

NOTA 12 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

(Continuación)

3) Contrato por asesoría financiera

En cumplimiento de la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito, la compañía suspendió el cobro de estas comisiones.

Hasta julio del 2007, CREDI FE cobró 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. Entre enero y julio del 2007 fluctuó entre el 0.31% y el 1.10% (2006: 0.45% y el 1.10%). Dicha comisión fue debitada a los clientes por el Banco automáticamente y acreditada a la cuenta corriente de CREDI FE. Entre enero y julio del 2007 la Compañía generó ingresos por este concepto por US\$6,779,069 (2006: US\$11,078,460).

4) Convenio de utilización de infraestructura

De conformidad con las disposiciones legales vigentes las instituciones que formen parte de un grupo financiero podrán llevar a cabo operaciones de las que le son propias a través de oficinas y sucursales de atención al público de las instituciones financieras integrantes del Grupo. En tal virtud la Compañía firmó el 1 de octubre del 2003 y el 1 de septiembre del 2007 con el Banco Pichincha C.A. un convenio, mediante el cual estas entidades se obligan recíprocamente a cancelar en forma mensual el costo de los servicios y otros gastos realizados por la contraparte, previa la presentación de la factura. Ver Nota 7 (3)), por conexión de red, hasta agosto del 2007, US\$421,417 (2006: US\$2,025,698) y por alquiler y uso de infraestructura US\$904,378 (2006: US\$790,793).

Contingencias

Con base en las interpretaciones de sus asesores tributarios y del Oficio NAC-CON-0952 del Servicio de Rentas Internas No. 917012003003495 del 22 de julio del 2003 relacionado con una consulta 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 y hasta julio del 2007, dejó de gravar el Impuesto al Valor Agregado (12%) sobre sus ingresos por comisiones facturadas al Banco Pichincha C.A., considerados por la Administración de la Compañía y sus asesores tributarios como servicios financieros. El cumplimiento por parte de la Compañía de las obligaciones tributarias, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias, son responsabilidad de la Administración; estos criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades tributarias.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de marzo del 2008) 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.

