

CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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"

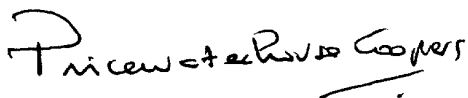
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.

Quito, 12 de marzo del 2009

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 nuestras auditorías.
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 2008 y 2007 y 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



CREDIFE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

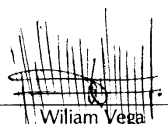
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social (1)	Reserva legal	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2007		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		-	137,014	(137,014)	-
Pago de dividendos	8 y 11	-	-	(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
Resoluciones de las Juntas Generales de Accionistas del 14 y 20 de marzo del 2008:					
Aumento capital		1,005,933	-	(1,005,933)	-
Apropiación de la reserva legal	10	-	101,711	(101,711)	-
Otros ajustes, ver Nota 2 g)		-	10,059	90,534	100,593
Utilidad neta del año		-	-	1,086,529	1,086,529
Saldos al 31 de diciembre del 2008		1,837,143	397,606	1,086,530	3,321,279

(1) Ver Nota 9.

Las notas explicativas 1 a 15 anexas son parte integrante de los estados financieros.


Paúl Arias
Gerente General


William Vega
Analista de contabilidad





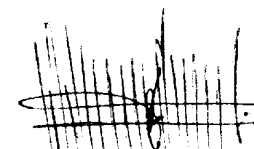
CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,086,529	1,017,111
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación del año	5	72,046	74,449
Amortización del año		27,284	23,758
Provisión para cuentas dudosas	7	1,421	-
Provisión para desahucio	2 g)	25,760	-
Otros ajustes		100,593	-
Cambios en activos y pasivos:			
(Decremento) incremento de cuentas y documentos por cobrar		(207,176)	94,614
(Decremento) incremento de otros activos		(99,413)	47,317
Decremento de cuentas por pagar		(13,430)	(37,493)
Incremento (decremento) de pasivos acumulados		137,372	(399,193)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1,130,986	820,563
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	5	(97,649)	(102,293)
(Decremento) incremento en inversiones temporales		(1,043,772)	566,506
Efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		(1,141,421)	464,213
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	8 y 11	-	(1,233,122)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento		-	(1,233,122)
(Deremento) incremento neto de efectivo		(10,435)	51,654
Efectivo al principio del año		57,408	5,754
Efectivo al fin del año		46,973	57,408

Las notas explicativas 1 a 15 anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Paul Arias
 Gerente General


 William Vega
 Analista de contabilidad



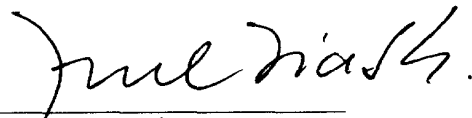


CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

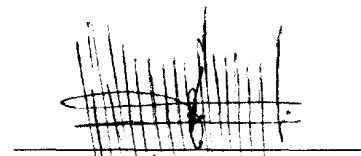
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,086,529	1,017,111
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación del año	5	72,046	74,449
Amortización del año		27,284	23,758
Provisión para cuentas dudosas	7	1,421	-
Provisión para desahucio	2 g)	25,760	-
Otros ajustes		100,593	-
Cambios en activos y pasivos:			
(Decremento) incremento de cuentas y documentos por cobrar		(207,176)	94,614
(Decremento) incremento de otros activos		(99,413)	47,317
Decremento de cuentas por pagar		(13,430)	(37,493)
Incremento (decremento) de pasivos acumulados		137,372	(399,193)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		1,130,986	820,563
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	5	(97,649)	(102,293)
(Decremento) incremento en inversiones temporales		(1,043,772)	566,506
Efectivo (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		(1,141,421)	464,213
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos	8 y 11	-	(1,233,122)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento		-	(1,233,122)
(Deremento) incremento neto de efectivo		(10,435)	51,654
Efectivo al principio del año		57,408	5,754
Efectivo al fin del año		46,973	57,408

Las notas explicativas 1 a 15 anexas son parte integrante de los estados financieros.



 Paúl Arias
 Gerente General



 William Vega
 Analista de contabilidad





CREDI FE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 1 - OPERACIONES Y HECHOS RELEVANTES OCURRIDOS DURANTE EL PERIODO ECONOMICO

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, 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 8 y 14 b).

El Grupo Financiero Pichincha, liderado por el Banco Pichincha C.A., está conformado también por las siguientes entidades: Banco Financiero del Perú S.A., Banco Pichincha Panamá S.A., Banco Pichincha C.A. (Agencia Miami), 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 y Filancard S.A.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el Banco Pichincha C.A. 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 mantiene un convenio de responsabilidad con CREDI FE Desarrollo Microempresarial S.A.

En el último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha incidido en la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo ecuatoriano, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, incremento en el gasto corriente y déficit presupuestario en proceso de financiamiento, entre otros factores, los cuales han hecho que el país atraviese por una etapa de ajuste económico caracterizado, entre otros aspectos, por un aumento en: tasas de inflación, calificación de riesgo del país, costos de líneas internacionales de crédito (en algunos casos

**NOTA 1 - OPERACIONES Y HECHOS RELEVANTES OCURRIDOS
DURANTE EL PERIODO ECONOMICO**
(Continuación)

restricción a las mismas) y, por una disminución en el nivel de empleo. Las autoridades económicas están diseñando alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: ajustes al Presupuesto General del Estado, disminución en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado o a través de organismos internacionales, establecimiento temporal (un año) de salvaguardas e incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada, sus posibles repercusiones en la economía nacional y en la posición económica y financiera de la Compañía. Sin embargo, la Administración considera que la situación antes indicada no ha originado impactos significativos en las operaciones de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2008. Para el año 2009 se efectuará un seguimiento cercano a la evolución de la situación antes descrita con el fin de evaluar las medidas operativas y financieras a seguir, acorde a las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en el párrafo precedente.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

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.

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

b) Caja bancos -

Comprende el efectivo disponible y depósitos a la vista en Bancos.

c) Inversiones temporales -

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

d) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o 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.

e) Beneficios sociales largo plazo -

Jubilación patronal

El costo del beneficio jubilatorio, determinado con base al estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisionará con cargo a los resultados del ejercicio considerando aquellos empleados de la Compañía con una antigüedad superior a 10 años a partir del siguiente año, por cuanto la edad promedio del personal de la Compañía, al 31 de diciembre del 2008, es aproximadamente 2.5 años.

Desahucio

El costo de este beneficio a cargo de la Compañía, determinado con base en estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio a partir del año 2008.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

f) 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.

g) 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 2008, la compañía utilizó la tasa del 25%. Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía estimó el Impuesto a la renta en sus estados financieros calculado a la tasa del 25%; sin embargo, presentó la declaración de dicho impuesto en el mes de abril del 2008 a una tasa del 15% con base en el aumento de capital descrito en la Nota 9. Como resultado de dicha operación se efectuó un ajuste en el patrimonio de la Compañía por US\$100,593 (ver Estado de evolución del patrimonio).

h) Reserva legal

Presenta el monto al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Compañía, la cual debe apropiar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del Capital social.

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)

	2008			2007		
	Tasas de interés %	US\$	Vencimiento final	Tasas de interés %	US\$	Vencimiento final
Depósitos a plazo fijo (1)						
Banco Pichincha C.A.	4.50 - 5.75	1,440,000	27/05/2009	5 - 6	450,000	21/07/2008
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera	6 - 7	1,320,000	13/10/2009	6.30 - 7.10	1,030,000	21/05/2008
Banco General Rumiñahui S.A.	7	300,000	27/05/2009	-	-	-
Banco Pichincha Panamá S.A.	6	<u>369,688</u>	23/03/2009	6.75 - 7.50	<u>850,000</u>	24/06/2008
		<u>3,429,688</u>			<u>2,330,000</u>	
Inversiones fondos de inversión						
Administradora de Fondos del Pichincha,						
FONDOSPICHINCHA S.A. - Inversiones en Fondos (1)	1.76 - 4.91	<u>104,513</u>	Indefinido	4.25 - 4.77	<u>160,429</u>	Indefinido
		<u>3,534,201</u>			<u>2,490,429</u>	

(1) La calificación de riesgo de los emisores es la siguiente: Banco Pichincha C.A. AA+, Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera AA+ / AAA-, Banco General Rumiñahui A y Banco Pichincha Panamá S.A. AAA-.

(2) Inversión mantenida en el Fondo Administrado de Inversión "Fondo Real".

NOTA 4 - CARTERA COMPRADA

Al 31 de diciembre comprende:

	2008	2007
Cartera comprada vencida (1)	91,866	-
Cartera comprada castigada (2)	<u>90,881</u>	<u>-</u>
	<u>182,747</u>	<u>-</u>

(1) Corresponde al saldo pendiente de recuperación de cartera vencida adquirida al Banco Pichincha C.A. en septiembre del 2008. La referida transacción tuvo un costo original de US\$101,786 (neto de provisiones) e incluyó básicamente la transferencia de créditos con un valor nominal de US\$1,272,323 con una tasa de compra del 8%. La cartera traspasada ha sido calificada de acuerdo con la Central de Riesgos de la Superintendencia de Bancos en la categoría "E". Durante el año 2008 la Compañía, a través de su gestión de cobranza, logró recuperar US\$143,240 del total de la cartera vencida, de los cuales, US\$9,920 corresponden a la amortización del capital invertido.

NOTA 4 - CARTERA COMPRADA

(Continuación)

- (2) Corresponde al saldo pendiente de recuperación de cartera castigada adquirida al Banco Pichincha C.A. en septiembre del 2008. La referida transacción tuvo un costo original de US\$93,838 (neto de provisiones) e incluyó básicamente la transferencia de créditos con un valor nominal de US\$3,127,918 con una tasa de compra del 3%. La cartera traspasada ha sido calificada de acuerdo con la Central de Riesgos de la Superintendencia de Bancos en categoría "E". Durante el año 2008 la Compañía, a través de su gestión de cobranza, logró recuperar US\$124,083 del total de cartera vencida, de los cuales US\$2,957 corresponden a la amortización del capital invertido.

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Muebles y enseres	329,857	303,314	10
Equipos de oficina	48,162	44,114	10
Equipos de computación	333,538	267,670	33
Otros	<u>26,052</u>	<u>24,862</u>	10
	737,609	639,960	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(390,508)</u>	<u>(318,462)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>347,101</u></u>	<u><u>321,498</u></u>	

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al 1 de enero	321,498	293,654
Adiciones, netas	97,649	102,293
Depreciación del año	<u>(72,046)</u>	<u>(74,449)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>347,101</u></u>	<u><u>321,498</u></u>

NOTA 6 - PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROVEEDORES
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Fundación Centro Acción Microempresarial (Acción Internacional) - Colombia (1)	46,342	50,787
Otros menores	<u>1,133</u>	<u>10,118</u>
	<u>47,475</u>	<u>60,905</u>

- (1) Corresponde a cuentas por pagar por honorarios de asesoría técnica en procesos y políticas aplicables a operaciones de microcrédito brindadas a la Compañía. (Ver Nota 8 (5)). Esta Entidad es considerada relacionada, por mantener un director en el Directorio de la Compañía.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2008</u>				
Provisión para cuentas dudosas	<u>407</u>	<u>1,421</u>	<u>-</u>	<u>1,828</u>
Impuestos por pagar	<u>181,711</u>	<u>1,870,620</u>	<u>(1,832,593)</u>	<u>219,738</u>
Impuesto a la renta	<u>41,749</u>	<u>296,951</u>	<u>(338,700)</u>	<u>-</u> (1)
	<u>223,460</u>	<u>2,167,571</u>	<u>(2,171,293)</u>	<u>219,738</u>
Beneficios sociales				
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>245,950</u>	<u>244,144</u>	<u>(245,950)</u>	<u>244,144</u>
Beneficios sociales	<u>295,564</u>	<u>7,695,638</u>	<u>(7,552,738)</u>	<u>438,464</u>
	<u>541,514</u>	<u>7,939,782</u>	<u>(7,798,688)</u>	<u>682,608</u>
Beneficios sociales largo plazo	<u>-</u>	<u>25,760</u>	<u>-</u>	<u>25,760</u>
<u>2007</u>				
Provisión para cuentas dudosas	<u>407</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>407</u>
Impuestos por pagar	<u>183,734</u>	<u>1,657,054</u>	<u>(1,659,077)</u>	<u>181,711</u>
Impuesto a la renta	<u>327,004</u>	<u>626,606</u>	<u>(911,861)</u>	<u>41,749</u> (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	<u>330,813</u>	<u>245,950</u>	<u>(330,813)</u>	<u>245,950</u>
Beneficios sociales	<u>322,616</u>	<u>2,095,893</u>	<u>(2,122,945)</u>	<u>295,564</u>
	<u>653,429</u>	<u>2,341,843</u>	<u>(2,453,758)</u>	<u>541,514</u>

NOTA 7 - PROVISIONES

(Continuación)

- (1) Comprende US\$296,951 de impuesto a la renta causado del año (2007: US\$376,606), neto del anticipo de Impuesto a la renta del año por US\$289,804 (2007: US\$241,117) y retenciones en la fuente del año por US\$7,146 (2007: US\$93,740).

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2008 y 2007 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:

	2008	2007
<u>Ingresos por comisiones (1):</u>		
Banco Pichincha C.A.	-	111,810
<u>Ingresos por gestión de cartera (1):</u>		
Banco Pichincha C.A.	12,160,000	4,400,000
<u>Ingresos por compra de cartera (2):</u>		
Banco Pichincha C.A.	254,446	-
<u>Intereses ganados (3):</u>		
Banco Pichincha C.A.	48,319	17,481
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A.	9,349	14,003
Diners Club del Ecuador S.A.Sociedad Financiera	61,157	46,871
Banco General Rumiñahui S.A.	17,623	14,542
Banco Pichincha Panamá S.A.	27,708	96,544
	164,156	189,441
	12,578,602	4,701,251
<u>Gastos de operación:</u>		
Banco Pichincha C.A. (4)	580,996	1,301,056
<u>Gastos de administración</u>		
Banco Pichincha C.A. (4)	1,542	24,739
Fundación Centro Acción Microempresarial (Acción Internacional) - Colombia (5)	12,211	337,850
	13,753	362,589
<u>Dividendos pagados (Nota 11)</u>		
Banco Pichincha C.A.	-	1,220,791
Fundación Crisfe	-	12,331
	-	1,233,122

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

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 indicados en la Nota 14 (a) y (b).
- (2) Corresponden utilidades e intereses generados por la recuperación de cartera vencida y castigada adquirida al Banco Pichincha C.A., los cuales se contabilizan conforme su recuperación. Ver Nota 4.
- (3) Corresponden a los intereses ganados y por cobrar resultado de los rendimientos financieros de las inversiones temporales mencionadas en la Nota 3.
- (4) Los gastos operacionales por US\$580,996 (2007: US\$1,301,056) y de administración por US\$1,542 (2007: US\$24,739) que totalizan US\$582,539 (2006: US\$1,325,795) mantenidas con el Banco Pichincha C.A. se deben a:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Servicios de conexión a la red (Nota 14 (d))	-	421,417
Alquiler y uso de infraestructura de agencias del Banco Pichincha C.A. (Nota 14 (d))	<u>582,539</u>	<u>904,378</u>
	<u>582,539</u>	<u>1,325,795</u>

- (5) 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. Ver adicionalmente Nota 6 (1).

Composición de los saldos expresados en dólares estadounidenses con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Bancos</u>		
Banco Pichincha C.A.	<u>40,958</u>	<u>51,443</u>
<u>Inversiones temporales (Nota 3)</u>		
Banco Pichincha C.A.	1,440,000	450,000
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera	1,320,000	1,030,000
Banco Pichincha Panamá S.A.	369,688	850,000
Banco General Rumiñahui S.A.	300,000	-
Administradora de Fondos del Pichincha, FONDOSPICHINCHA S.A.	<u>104,513</u>	<u>160,429</u>
	<u>3,534,201</u>	<u>2,490,429</u>
<u>Cuentas y documentos por cobrar</u>		
Intereses por cobrar		
Banco Pichincha C.A.	14,366	1,375
Diners Club del Ecuador S.A. Sociedad Financiera	21,192	12,665
Banco General Rumiñahui S.A.	1,925	-
Banco Pichincha Panamá S.A.	<u>11,708</u>	<u>20,437</u>
	49,191	34,477
Comisiones por cobrar - otros	<u>6,518</u>	<u>1,912</u>
	<u>55,709</u>	<u>36,389</u>

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado de la Compañía es US\$2,000,000. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es de US\$1,837,143 (2007: US\$831,210), respectivamente, y comprende 183,714 (2007: 83,121) acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$10 cada una. El Banco Pichincha C.A. posee una participación del 99% en el capital social de la Compañía.

Las Juntas Generales de Accionistas celebradas el 14 y 20 de marzo aprobaron el aumento de capital a través de la apropiación de Resultados acumulados de la Compañía por US\$1,005,933; aumento que fue efectuado mediante escrituras públicas de fecha 3 de octubre y 30 de diciembre del 2008.

NOTA 10 - 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.

La Junta General Universal de Accionistas del 20 de marzo del 2008 aprobó la apropiación de la reserva legal del 10% de la utilidad neta del año 2007 cuyo valor asciende a US\$101,711.

NOTA 11 - DIVIDENDOS PAGADOS

La Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2007 autorizó que de las utilidades del año 2006, se distribuyan a los accionistas de la Compañía dividendos en efectivo por US\$1,233,122, respectivamente (ver Estado de evolución del patrimonio y Nota 8).

NOTA 12 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos de operación		
Gastos de personal (1)	7,376,156	5,910,710
Banco Pichincha C.A. (2)	580,996	1,301,056
Adecuaciones oficinas	11,611	28,625
Movilización	303,482	237,900
Publicidad	179,114	243,814
Suministros de oficina	100,494	79,496
Depreciación y amortización (4)	65,972	72,651
Otros	<u>324,786</u>	<u>207,727</u>
	<u>8,942,611</u>	<u>8,081,979</u>
Gastos de administración		
Gastos de personal	1,394,738	1,058,054
Banco Pichincha C.A. (2)	1,542	24,739
Adecuaciones oficinas	6,456	23,245
Honorarios profesionales (3)	168,165	360,370
Depreciación y amortización (4)	33,358	25,556
Otros	<u>385,904</u>	<u>246,708</u>
	<u>1,990,163</u>	<u>1,738,672</u>

NOTA 12 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION

(Continuación)

- (1) Remuneraciones, comisiones, beneficios de ley y bonificaciones pagadas a funcionarios y empleados de la Compañía.
- (2) Ver Nota 8.
- (3) Corresponde principalmente a honorarios por asesoría técnica prestada por Fundación Centro Acción Microempresarial (Acción Internacional) - Colombia por US\$168,165 (2007: US\$337,850).
- (4) Incluye principalmente la depreciación del año por US\$72,046 (2006: US\$74,449), ver Nota 5.

NOTA 13 - IMPUESTOS

Conciliación contable tributaria -

El monto de participación laboral e impuestos del año 2008 se calculó de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de participación laboral e impuestos	1,627,624	1,639,667
Mas:		
Gastos no deducibles	44,185	112,706
Menos:		
15% de participación laboral	(244,144)	(245,950)
Otras deducciones (1)	<u>(239,862)</u>	<u>-</u>
Base imponible	<u>1,187,803</u>	<u>1,506,423</u>
Impuesto a la renta - calculado al 25% (Nota 2 g))	<u>(296,951)</u>	<u>376,606</u>

- (1) Corresponde a la deducción por el incremento neto de empleados nuevos y discapacitados según lo establecido la normativa tributaria vigente a partir del año 2008.

Situación fiscal -

Los años 2005 al 2008 están sujetos a una posible fiscalización.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante

NOTA 13 - IMPUESTOS

(Continuación)

Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. La Administración de la Compañía considera que en virtud de la referida resolución, la Entidad no está alcanzada por esta regulación, sin embargo, todos los conceptos y precios entre partes relacionadas son equiparables a los precios de mercado.

La normativa tributaria vigente a partir del año 2008 estableció que todos los pagos sobre operaciones de más de US\$5,000, obligatoriamente deberán ser efectuados a través de cualquier institución del sistema financiero, con el fin de que el costo o gasto superior a dicho monto sea deducible del Impuesto a la Renta y, el crédito tributario de IVA aplicable, pueda ser utilizado.

En el suplemento del Registro Oficial No. 497 publicado el 30 de diciembre del 2008 se expidió la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, la cual establece que se incrementa el porcentaje del impuesto a la salida de divisas al 1%, el cual, es también aplicable a los pagos efectuados a través de cuentas bancarias en el exterior.

NOTA 14 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la entidad tenía los siguientes compromisos:

a) 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 siete convenios modificatorios, hasta el 17 de noviembre del 2008.

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

Únicamente, 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.

NOTA 14 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

(Continuación)

b) Contrato de prestación de servicios - gestión de cartera

Con la entrada en vigencia de la Ley de Regulación del Costo Máximo Efectivo del Crédito, que dispuso la suspensión del cobro de comisiones en toda operación de crédito a partir del 27 de julio del 2007, 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\$1,200,00 (2007: US\$880,000) más IVA. Durante el año 2008, el honorario por dicho servicio ascendió a US\$12,160,000 (2007: US\$4,400,000), excluido impuestos.

c) 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 que son administrados por la Compañía, 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%. 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. En el año 2008 la Compañía no registro ingresos por comisiones de servicios de asesoría.

d) 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 8 (4)).

e) Convenio de Compra de Cartera

Con fecha 11 de septiembre del 2008, la Compañía suscribió un convenio con el Banco Pichincha C.A. el cual tiene por objeto la venta de cartera vencida y castigada del Banco a la Compañía a término y sin recurso por un monto total de US\$4,400,242. Ver Nota 4.

NOTA 14 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS
(Continuación)

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 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (12 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.