

INFORME A LOS ACCIONISTAS AÑO 2009

CREDIFE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

Somos una empresa del Grupo Pichincha que brinda servicios financieros integrales a personas emprendedoras y microempresarios. Contamos para ello, con un equipo humano responsable, ético y altamente calificado, tecnologías innovadoras y sustentables, bajo un modelo de gestión específicamente diseñado a partir del conocimiento de las necesidades y características de este mercado objetivo.

En el transcurso del año 2009 se desembolsaron USD 242,687,615 en 69,446 operaciones de crédito.

La minimización del nivel de riesgo y el establecimiento de límites de exposición son factores claves en la colocación de cartera. En el año 2009 se continuó generando créditos pre-aprobados basados en un proceso estricto de calificación de clientes y asignación de cupos. Dentro del volumen de colocación representaron el 16% del número de operaciones total y 14.07% del saldo desembolsado (USD 37,909,458). En lo que respecta al nivel de riesgo de estos créditos, el ratio de cierre fue del 0.86%.

El cumplimiento a Diciembre del 2009 en monto de cartera vigente fue del 92.71%, y en operaciones del 95.38% sobre el total presupuestado.

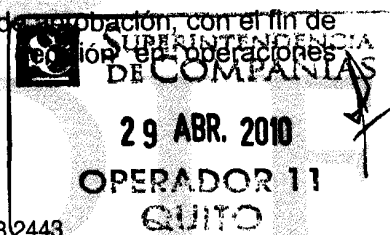
CUADRO No.1

REGION	PRESUPUESTO		RESULTADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2009		% CUMPLIMIENTO	
	Cartera Vigente	N° Operaciones	Cartera Vigente	N° Operaciones	Cartera Vigente	N° Operaciones
SIERRA	\$ 164,165	63,190	\$ 151,276	60,172	92.15%	95.22%
COSTA	\$ 79,786	34,911	\$ 74,898	33,419	93.87%	95.73%
ORIENTE	\$ 15,754	6,501	\$ 14,610	6,183	92.74%	95.11%
TOTAL	\$ 259,704	104,602	\$ 240,784	99,774	92.71%	95.38%

Por otro lado, la evolución de la cartera vencida durante este año estuvo por debajo de los parámetros establecidos en el presupuesto. Al cierre de diciembre la cartera vencida tiene un indicador de 2.68% mayor a 6 días.

Se efectuaron avances considerables para contar con una herramienta de score. El proyecto en el 2009 culminó con la aprobación del modelo, el mismo que estará implementándose en el año 2010. Se espera que esta herramienta permita minimizar los niveles de exposición del riesgo crediticio.

Se realizaron varias modificaciones en el modelo de cupos de aprobación, con el fin de mejorar las asignaciones sobre el personal que tiene relación con operaciones crediticias.



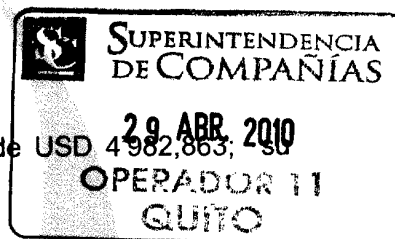
De acuerdo a las definiciones estratégicas de la empresa, se implementaron algunos proyectos, entre los principales figuran:

- 1) Con el apoyo de TCS-Argentina y de ACCION Internacional, se implementó el proyecto denominado evaluación 360°, el cual tuvo como objetivos principales:
i) Diagnosticar la situación actual de la plataforma tecnológica de CREDI FE; ii) Identificar brechas y necesidades claves de negocio y definición de la situación deseada; iii) Diseño y ejecución del proceso de invitación y presentación de propuestas de proveedores; y, iv) Definición de la estrategia a seguir para alcanzar el modelo "To Be" (selección de nueva aplicación Core ó upgrade de la solución actual).
- 2) Culminada la evaluación 360°, se continuó con el proyecto denominado LOS+, con el apoyo de TCS-Argentina y ACCION Internacional como consultores del proceso. Los objetivos establecidos son: i) Iniciar el proceso de transformación requerido por CREDI FE para cubrir las necesidades de su negocio; ii) Seleccionar y contratar una solución de mercado tipo CRM / BPM al alcance de CREDI FE que permita construir la nueva plataforma tecnológica requerida para dar soporte al negocio; y, iii) Definir en detalle los procesos a ser soportados por la nueva plataforma tecnológica, para su posterior construcción de modo de tener las definiciones para la construcción posterior de los mismos en la nueva plataforma tecnológica.
- 3) A inicios de 2009, se arrancó con la implementación del Proyecto de expansión de servicios microfinancieros hacia zonas rurales, el que cuenta con el financiamiento del BID y es ejecutado por ACCION Internacional a través de instituciones de microfinanzas en cinco países latinoamericanos: Ecuador (CREDI FE), Colombia (FINAMERICA), Nicaragua (Financiera FAMA), Perú (Mi Banco) y República Dominicana (Banco ADEMI).

La gestión del año 2009, ha generado el siguiente movimiento en las cuentas de los Estados Financieros:

ACTIVO

Credi Fe S.A. a diciembre 2009 refleja en Activos la suma de USD 4 982,863, su composición es la siguiente:



El total de activos con relación diciembre 2008 presenta un incremento neto de USD 686,0030 (15.97%), este efecto se da principalmente por un incremento en inversiones, a continuación los principales rubros que refieren las variaciones.

- Inversiones.- al cierre de diciembre 2009 el rubro Inversiones refleja un incremento neto anual de USD 493,237 (13.96%), debido a depósitos a plazo cancelados durante el mes, controlados mediante flujo de caja. Su composición es la siguiente:

Cuentas por cobrar. Presenta un incremento neto de USD 52,285 (20.92%) respecto al año anterior, esta variación se establece principalmente por la compra de cartera castigada a Banco Pichincha en los meses de febrero, agosto, y octubre de 2009; y por el incremento de intereses por cobrar debido a la variación de inversiones.

- Activos Fijos: Reflejan un incremento neto de USD 2,959 (0.85%); que corresponde principalmente a la compra del equipo electrógeno, muebles de oficina como parte de la remodelación de oficinas en el edificio Matriz y al efecto de la depreciación del año 2009. El saldo neto de activos fijos al cierre de diciembre 2009, es de USD 350,060.

- Cargos Diferidos. Registra un incremento neto de USD 197,286 (319.08%) respecto al año anterior, variación que corresponde a trabajos de adecuaciones, en obra civil y cableado estructurado de las agencias Guayaquil Centro, Manta y 6 de Diciembre. El valor neto de Cargos Diferidos al cierre de diciembre es USD 259,116

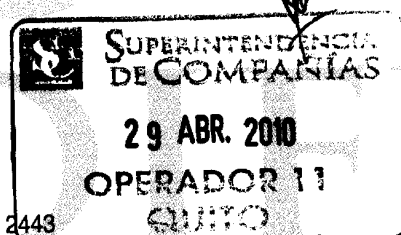
- Pagos Anticipados. Presenta una disminución neta de USD 51,001 (89.75%) con relación al ejercicio anterior. Esta variación se debe principalmente a que en el ejercicio 2008 se efectuó el pago del anticipo de impuesto a la renta, para el ejercicio 2009 no existió la condición del pago del mismo.

PASIVO

Credi Fe S.A. a diciembre de 2009 refleja como Pasivo Corriente, la suma de USD 1'277,475. Presenta un incremento neto de USD 301,894 (30.94%) en relación al mes anterior, debido principalmente a:

- 1) Obligaciones Patronales, refleja un incremento neto de USD 14,985 (2.12%), que corresponde principalmente al incremento head count y remuneraciones con respecto al ejercicio anterior.
- 2) Impuestos por Pagar, refleja un incremento neto de USD 155,681 (70.85%), que corresponde principalmente al impuesto a la renta de la compañía incrementado por la variación de la utilidad del ejercicio en relación al 2008.
- 3) Proveedores, presenta un incremento de USD 133,662 (79603.65%) que corresponde principalmente a cuentas por pagar a varios proveedores por concepto de adquisiciones de bienes y servicios durante el mes de diciembre, los mismos que se cancelarán en el mes de enero.
- 4) Provisiones de Bienes y Servicios, refleja una disminución neta de USD 2,435 (5.15%) la variación se debe principalmente a la variación de provisión de servicios básicos, los mismos que se regularizarán en el mes de enero.

Handwritten signature



PATRIMONIO

Al cierre de Diciembre 2009, el Patrimonio Neto asciende a USD 3'705,388; refleja una incremento neto de USD 384,109 (11.57%), que corresponde al incremento de la utilidad del año 2009 respecto al 2008.

INGRESOS

En el mes de diciembre de 2009, los ingresos operacionales fueron USD 1'108,203; corresponden principalmente a:

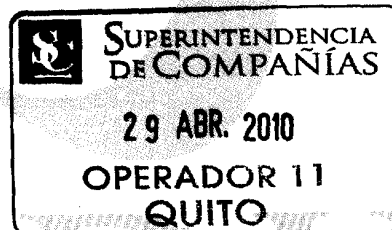
- Ingreso por Gestión de Cartera. Por el valor de \$ 1'039,621; que corresponde al 0.45% del total de la cartera de crédito para la microempresa por vencer, con corte al 30 de noviembre de 2009, que asciende a 231'026,837 administrada por CrediFe.
- Ingresos por compra de cartera. Por la gestión de recuperación de la cartera comprada, vencida y castigada a Banco Pichincha, el mes de diciembre de 2009 se obtuvieron ingresos por \$ 68,583.

EGRESOS

El Costo de Ventas refleja una disminución neta de USD 86,723 (0,97%), en relación al año 2008. Esta variación neta se produce principalmente porque disminuyen los Costos de personal en USD 249,161 (3.38%) los costos Indirectos incrementan en USD 162,339 (10,36%) con relación al año anterior. Sin embargo, predomina la tendencia decreciente de este grupo.

Gastos de Administración registran un incremento neto de USD 272.099 (13.67%) con relación al año anterior. Este resultado se debe al incremento de Gastos de Personal en USD 183,784 (13.18%); Gastos Generales se incrementan en USD 65.130 (11.62%) y Depreciaciones y Amortizaciones tiene un incremento de USD 23,185 (66.66%)

El resultado acumulado del ejercicio 2009 asciende a la suma de USD 1'361,989; luego de participación a Trabajadores y provisión de Impuesto a la Renta.



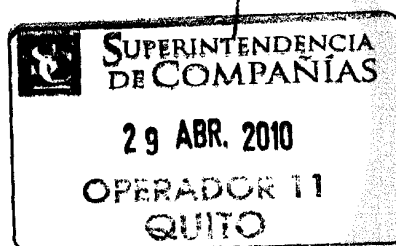
Utilidad a disposición de Accionistas

A continuación se expone un escenario de las utilidades a disposición de Accionistas con la premisa de no reinversión.

	0% Reinversión Utilidades
Utilidad Contable	2,161,047.57
15% Participación Trabajadores	324,157.14
Impuesto a la Renta	474,900.83
Utilidad después de PT e IR	1,361,989.60
Reserva Legal	136,198.96
Valor a reinvertir (incluye reserva legal)	0
Utilidad a Disposición de Accionistas	1,225,790.64

DIVIDENDOS 2009

Accionistas	% Participación Accionaria	Dividendos por Pagar
Banco del Pichincha	99.00%	1,213,532.74
Fundación Crisfe	1.00%	12,257.91
Total	100.00%	1,225,790.64



CREDIFE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

RESUMEN EJECUTIVO

(Datos al)	31-Dic-08	31-Dic-09	VARIACIONES	
			DC 08 - DC 09	DC 08 - DC 09
Activos				
Activo Corriente				
Efectivo en Caja y Bancos	46.973	38.210	-8.763	-18,66%
Inversiones	3.534.201	4.027.438	493.237	13,96%
Cuentas por Cobrar (neto)	249.932	302.216	52.285	20,92%
Honorarios Asesor. Financiera dientes	0	0	0	0,00%
Cuentas por cobrar Banco Pichincha	20.884	39.470	18.586	89,00%
Cuentas por cobrar Dinero Club	21.192	26.854	5.661	26,71%
Cuentas por cobrar B Pichincha Ltd	11.707	687	-11.021	-94,13%
Cuentas por cobrar B Ruminaahui	1.925	5.841	3.916	203,44%
Cartera Compada	182.746	219.772	37.026	20,26%
Otras cuentas por cobrar	13.304	11.790	-1.513	-11,38%
Provision cuentas incoobrables	-1.827	-2.198	-370	20,26%
Total Activos Corrientes	3.831.105	4.367.865	536.759	14,01%
Mobiliario y Equipo Neto	347.101	350.060	2.959	0,85%
Mobiliario, Equipo y Enseres	737.000	784.062	46.453	6,30%
Depreciación Acumulada	389.508	434.002	-43.494	11,14%
Cargos y Gastos Diferidos Netos	61.830	259.116	197.286	319,08%
Cargos y Gastos Diferidos	82.526	306.859	224.333	271,83%
Amortizaciones	20.696	47.743	27.047	130,69%
Pagos Anticipados	56.824	5.823	-51.001	-89,75%
Impuestos Anticipados	51.698	-	-51.698	-100,00%
Otros pagos anticipados	5.125	5.823	697	13,61%
Total Activo No Corriente	466.755	614.999	149.244	32,04%
Total Activos	4.296.860	4.982.863	686.003	15,97%
Pasivos y Patrimonio				
Pasivo Corriente	975.581	1.277.475	301.894	30,94%
Obligaciones patronales	708.368	723.353	14.985	2,12%
Impuestos por pagar	219.738	375.419	155.681	70,85%
Proveedores	168	133.830	133.662	79603,65%
Provisiones bienes y servicios	47.307	44.872	-2.435	-5,15%
Total Pasivos	975.581	1.277.475	301.894	30,94%
Capital Suscrito	1.837.140	1.837.140	0	0,00%
Aportes Patrimoniales	0	0	0	0,00%
Reservas	397.606	506.259	108.653	27,33%
Resultados Acumulados	1.066.533	1.361.999	275.457	25,35%
Resultados ejercicios anteriores	4	-	-4	-100,00%
Resultado del ejercicio	1.066.529	1.361.999	275.460	25,35%
Total Patrimonio	3.321.279	3.705.388	384.109	11,57%
Total Pasivo y Patrimonio	4.296.860	4.982.863	686.003	15,97%
Cuentas de Orden				
Cartera Vigente BP	236.403.879	225.367.873	-11.036.006	-4,67%
Cartera Vigente ICO	16.143.347	15.416.195	-727.152	-4,50%
Cartera no incluye castigada	252.547.226	240.784.068	-11.763.158	-4,66%
Cartera Castigada	1.292.799	3.061.663	1.758.863	136,05%
Cartera incluye castigada	253.840.025	243.835.731	-10.004.294	-3,94%
Cartera Comprada BP	4.177.680	5.758.040	1.580.360	37,83%
Cartera compada vendida BP	1.133.551	1.001.691	-131.860	-11,63%
Cartera comprada castigada BP	3.044.129	4.756.350	1.712.221	56,25%
Provision Cartera Microempresarial	-5.542.701	-6.974.563	-1.431.862	25,83%
Total Cuentas de Orden	252.475.004	242.619.208	-9.855.796	-3,90%



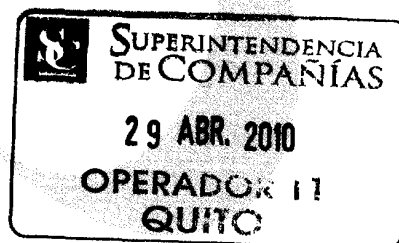
**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**

**29 ABR. 2010
OPERADOR 11
QUITO**

(Datos al)	31-Dic-08	31-Dic-09
Activos		
Corrientes		
Efectivo en Caja y Bancos	1,1%	0,8%
Inversiones	82,3%	80,8%
Cuentas por Cobrar	5,8%	6,1%
Total Activos Corrientes	89,2%	87,7%
Mobilario y Equipo Neto	8,1%	7,0%
Cargos y Gastos Diferidos Netos	1,4%	5,2%
Pagos Anticipados	1,3%	0,1%
Total Activo No Corriente	10,8%	12,3%
Total Activos	100,0%	100,0%

(Datos al)	31-Dic-08	31-Dic-09
Pasivos y Patrimonio		
Pasivo Corriente	22,7%	25,6%
Total Pasivos	22,7%	25,6%
Capital Suscrito	42,8%	36,9%
Aportes Patrimoniales	0,0%	0,0%
Reservas	9,3%	10,2%
Resultados Acumulados	25,3%	27,3%
Total Patrimonio	77,3%	74,4%
Total Pasivo y Patrimonio	100,0%	100,0%

Cuentas de Orden	31-Dic-08	31-Dic-09
Cartera Vigente BP	93,6%	93,6%
Cartera Vigente ICO	6,4%	6,4%
Cartera no incluye castigada	100,0%	100,0%
Cartera Castigada	0,5%	1,3%
Cartera Comprada	1,7%	2,4%
Provision Cartera Microempresarial	-2,2%	-2,9%
Total Cuentas de Orden	100,1%	100,8%



ESTADO DE RESULTADOS (Saldos Acumulados)			Analisis
(Para los periodos terminados en)	31-Dic-08	31-Dic-09	Vertical
<u>Ingresos Operacionales</u>	<u>12.414.446</u>	<u>13.095.886</u>	
Comisiones colocación de Cartera	-	-	0,00%
Honorarios por Servicios de Asesoría	-	-	0,00%
Honorarios Gestión Cartera	12.160.000	12.420.584	94,84%
Ingresos por compra de cartera	254.446	675.301	5,16%
<u>Costo de Ventas</u>	<u>8.942.611</u>	<u>8.855.889</u>	<u>67,62%</u>
Costos del Personal	7.376.156	7.127.095	54,42%
Costos Indirectos	1.566.455	1.728.794	13,20%
Utilidad o (Perdida) Bruta	3.471.835	4.239.997	32,38%
<u>Gastos de Administración</u>	<u>1.990.163</u>	<u>2.262.262</u>	<u>17,27%</u>
Gastos del Personal	1.394.738	1.578.523	12,05%
Gastos Generales de Operación	560.646	625.776	4,78%
Depreciaciones y Amortizaciones	34.779	57.963	0,44%
Utilidad o (Perdida) Operativa	1.481.672	1.977.735	15,10%
Ingresos No Operacionales	169.673	247.611	1,89%
Gastos No Operacionales	23.722	64.299	0,49%
Provisión Impuesto Renta	541.094	799.058	6,10%
Utilidad o (Perdida)	1.086.529	1.361.989	10,40%

Paul Arias Guevara
Paul Arias Guevara
GERENTE GENERAL
CREDIFE DESARROLLO MICROEMPRESARIAL S.A.

