Nuñez Serrano & Asociados

Auditores Consultores

Quito - Ecuador
Juan González N 35-26 y J. P. Sanz
Edificio Torres Vizcaya II, Piso 9
Telfs.: (593-2) PBX 2252-600 / 2461-080 / 2461-081
Fax: (593-2) 2468-465 Casilla 17-16-180
E-mail: nunezaso@uio.satnet.net

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directorio de:
CORPORACIÓN CFC S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de CORPORACIÓN CFC S.A., al 31 de diciembre del 2002 y el correspondiente estado de resultados. 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.

Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría (NEAs). Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CORPORACIÓN CFC S.A., al 31 de diciembre del 2002 y el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - (NECs).

El período terminado el 31 de diciembre del 2002, corresponde al primer ejercicio económico de la Corporación CFC S.A., por lo que no se presentan los estados de evolución del patrimonio ni de flujo de fondos.

Quito, marzo 17, 2003

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

CORPORACION CFC S.A.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	**Notas**	
ACTIVOS CORRIENTES		
Fondos disponibles	3	156,246
Inversiones en valores	4	14,602
Cuentas por cobrar relacionadas	5	94,176
Deudores por intermediación	6	374,050
		639,074
ACTIVOS FIJOS, NETO	7	46,376
OTROS ACTIVOS	8	146,210
TOTAL		831,660
P A S I V O S		
PASIVOS CORRIENTES		
Sobregiro bancario		2,790
Obligaciones financieras		94,025
Acreedores varios	10	689,093
Impuestos, retenciones y contribuciones	11	14,533
Cuentas por pagar	12	27,652
		828,093
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social		800
Utilidad neta y acumulada		2,767
		3,567
TOTAL		831,660

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

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

CORPORACION CFC S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002
(expresado en dólares estadounidenses)

INGRESOS:	
Comisiones recibidas	165,955
Otros ingresos	1,080
Total	167,035
GASTOS:	
Administrativos	129,591
Comisiones pagadas	1,600
Otros egresos	28,492
	159,683
Utilidad antes participación a trabajadores e impuesto a la renta	7,352
15% Participación trabajadores	(1,103)
25% Impuesto a la renta	(3,482)
Utilidad neta	2,767

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

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

CORPORACIÓN CFC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

NOTA 1.- OPERACIONES

Mediante escritura pública del 10 de diciembre del 2001, en la ciudad de Guayaquil, fue constituida la Compañía anónima Morello S.A., e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de enero del 2002. El 21 de junio del 2002, mediante escritura pública, Morello S.A. reforma sus estatutos y cambia de denominación social a CORPORACIÓN CFC S.A., cuyo objeto social será la compra de cartera sin que ello implique actividad financiera. También se dedicará a la compraventa, corretaje, administración, permuta, agenciamiento, explotación, arrendamiento y anticresis de bienes inmuebles urbanos y rurales; representación de empresas comerciales, etc. . Para cumplir con su objeto social podrá ejecutar todos los actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas y que tendrán relación con el mismo..

Por cuanto el 2002 corresponde al primer período económico de la Compañía, no se presenta los estados de evolución del patrimonio y el estado de flujo de fondos.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), aplicables a este tipo de compañías.

b) Inversiones temporales

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

c) Activos fijos

Se muestra al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada; el monto 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 producen 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.

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(continuación)

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Cargos diferidos

Se presentan dentro del rubro "Otros activos" e incluyen, gastos preoperacionales de constitución y organización, menos la amortización acumulada, calculada a una tasa anual del 20%.

e) Participación de los empleados en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus empleados de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

f) Provisión para impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) 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; a partir del 2001 dicha tasa se reduce al 15%, si las utilidades son reinvertidas por la Compañía.

g) Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 3.- EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre del 2002, comprende:

	(US$)
Caja	210
Banco Bolivariano	7,736
Banco Produbanco	1,000
Austrobank	147,300
Total	156,246

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

NOTA 4.- INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2002, inversiones temporales estaba conformada por 1 certificado de depósito en una institución financiera local, a una tasa d rendimiento del 5% anual, a un plazo de 31 días, y un pagaré comprado a una tasa del 17% anual, a 1.083 días.

NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2002, comprende:

	(USD$)
Trust Fiduciaria S.A.	47,043
Seguros Unidos S.A.	47,133
Total	94,176

NOTA 6.- DEUDORES POR INTERMEDIACIÓN

Al 31 de diciembre del 2002, deudores por intermediación corresponde al saldo de la cartera transferida al Austrobank y que se encuentra pendiente de cobro. (Véase Nota 10)

La actividad principal de la Compañía es la compra de cartera a las concesionarias de vehículos, misma que es cedida mediante endoso al Austrobank una Entidad Offshore domiciliada en la ciudad de Panamá.

NOTA 7.- ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2002, activos fijos corresponden a:

	(US$)	Tasa de depreciación
		%
Equipos de computación	17,066	33
Equipos	17,744	10
Muebles de oficina	11,244	10
Programas de computación	4,253	33
	50,307	
Depreciación del año acumulada	(3,931)	
Activo fijo, neto	46,376	

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

NOTA 8.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2002, comprende:

	(USD$)
Deudas del Fisco	9,527
Deudores Varios	70,675
Diferidos	69,695
	149,897
Amortización del período y acumulada	(3,687)
Total	146,210

NOTA 9.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2002, corresponde a un crédito otorgado por una Entidad Offshore, a 6 meses plazo y una tasa de interés anual del 18%.

NOTA 10.- ACREEDORES VARIOS

Al 31 de diciembre del 2002, corresponde a:

	(USD$)
Acreedores varios (1)	668,544
Acreedores por intermediación (2)	20,549
Total	689,093

(1) Corresponde al saldo por pagar a las consecionarias de vehículos por la cartera comprada por CFC. (véase Nota 6)

(2) Corresponde al saldo de cartera recuperada por cuenta del Austrobank, misma que se encuentra pendiente de pago.

MEMBER OF POLARIS™ INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

NOTA 11.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2002, corresponde:

	(USD$)
Proveedores	8,547
Cuenta por pagar al personal	2,543
Otras	13,080
Total	24,170

NOTA 12.- IMPUESTO A LA RENTA

A continuación una demostración de la conciliación tributaria del impuesto a la renta preparada por la Compañía.

	(US$)
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	7,352
Más: gastos no deducibles Intereses Austrobank	7,679
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	15,031
15% participación empleados	(1,103)
Utilidad antes de impuesto a la renta	13,928
25% Impuesto a la renta	(3,482)
Utilidad neta	10,446

NOTA .- 13 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, marzo 17 del 2003, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

INFORME DE GERENTE GENERAL

EJERCICIO ECONOMICO DEL 2.002

CFC

Quito, Abril 7 del 2.003

Señores
ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA CORPORACIÓN CFC S.A.
Ciudad.

Cumpliendo con los estatutos sociales y la Ley de Compañías, me permito presentar a ustedes el informe de labores adjuntando Balance General para que las cifras indicadas en él sean conocidas en la Junta General Ordinaria de Accionistas.

De acuerdo al compromiso mantenido con el Directorio, inicie la gestión en CORPORACION CFC S.A. en la ciudad de Quito a partir del de Julio del 2002. la estrategia comercial se concentró en la actividad de compra – venta de cartera comercial originada en los créditos que las concesionarias de vehículos otorgan a sus clientes, la visión y misión de la Empresa fueron definidas así:

Visión.

Nos percibimos como socios estratégicos en el desarrollo del negocio automotor, ya que poseemos tecnología de punta, infraestructura necesaria y personal calificado, acorde a las necesidades de los clientes, convirtiéndonos en una importante opción de mercado por confianza, calidad, agilidad y por flexibilidad del sistema.

Misión.

Corporación CFC S.A. Desarrolla y presta servicios de compra - venta de cartera automotriz mediante un proceso diseñado para la calificación y administración de operaciones comerciales de excelente calidad para satisfacer oportunamente las necesidades y expectativas de nuestros socios estratégicos, dentro de los principios y valores que rigen a nuestra organización, logrando un desarrollo sostenido permanente a niveles de rentabilidad y productividad que permitan la retribución justa a los accionistas, empleados de la empresa y a la sociedad en general.

Antecedentes.

En los primeros cinco meses de operación se negoció cartera de crédito por 5 millones de dólares, con una participación del 3% en el mercado de venta de vehículos a crédito por medio de los Concesionarios.

La industria automotriz alcanzó un nivel de 65.000 unidades vendidas en el País, de esta cifra el 60% representa ventas a créditos, Corporación CFC realizó gestión de crédito por 1,143 unidades.

Durante el ejercicio económico del 2.002, el entorno económico y político se caracterizó por la expectativa generada en el cambio de gobierno, no existiendo aún señales claras de estabilización macroeconómica del País, las actividades productivas y comerciales en cierto forma se encuentran rezagadas por falta de estas definiciones, a continuación un resumen del escenario:

ASPECTOS POSITIVOS

- La inflación terminó el año en 9,4%, con un promedio anual del 12,6%, en el 2001 se ubicó en 22%.
- Crecimiento económico de 3,3% en el PIB.
- El acuerdo con el FMI, ha sido firmado por el nuevo gobierno en los primeros meses del 2003.
- Avance de la construcción del OCP que terminará en el 2003.
- Equilibrio fiscal originado en el incremento del precio del petróleo, remesas de emigrantes y recaudaciones de impuestos, el precio promedio del barril de petróleo fue de US. $ 21,90.
- Recuperación del sistema financiero.
- Las industria automotriz creció un 67%, la expansión del negocio tuvo un crecimiento importante por las importaciones.
- Año de alta rentabilidad para la industria bancaria, el rendimiento promedio sobre patrimonio fue del 14%, con utilidades totales por US. $. 80 millones, las operaciones de crédito se incrementaron en 12% (excluyendo provisiones), la cartera vencida representa el 3,10% del total de la cartera.

ASPECTOS NEGATIVOS

- Incertidumbre sobre la agenda política y económica por falta de definiciones del gobierno saliente y entrante.
- Inestabilidad en las tasas de interés el año termina con una tasa activa promedio del 14,52%, la pasiva en 5,85%, mientras no se aclare el panorama político y económico es de esperarse que la tendencia se mantenga.

- Crecimiento del déficit comercial (exportaciones estancadas y leve caída de importaciones)
- Tendencia al incremento en las tasas de crédito para vehículos originadas por el importante costo operativo generado por el sistema bancario, las tasas mantuvieron un promedio superior al 15% y tiende a subir en el año 2003.

El entorno macroeconómico requiere ajustes, a la fecha del presente informe se ha suscrito el acuerdo con el FMI, el no cumplir los compromisos adquiridos ocasionaría una situación fiscal insostenible.

Para este año, el negocio tiende a estabilizarce una vez que alcanzó su tope en el 2002 y mantener una baja en los dos años anteriores, quizás el crecimiento no será tan fuerte como el año 2002, se estima colocar 45,000 unidades en el mercado, es decir una baja del 31%, parecería que los negocios de vehículos pesados tendrán una importante alza por la renovación del parque automotriz.

Las cifras macroeconómicas se estiman así:

PIB	4%
INFLACIÓN	6% al 8%
DÉFICIT FISCAL:	- 1%
TASA DE INTERES	14% y 6%
PRECIO PETROLEO	USD 18

En cuanto a los resultados y objetivos alcanzados por la Empresa en el período de 6 meses, se presenta el análisis de 1,556 solicitudes de financiamiento, de las cuales el 47% fueron aprobadas, reflejando la eficiencia de nuestra unidad de crédito en el proceso de verificación y análisis de los clientes.

1) ASPECTOS GENERALES

- Se alcanzó en la Oficina Matriz el punto de equilibrio en operaciones de crédito compradas, de 68 operaciones mensuales, lo cual permite el pago de operación de la Plaza.

- Se canceló el 50% de las obligaciones financieras incurridas para la puesta en marcha del negocio, a la presente fecha las mismas se encuentran canceladas.

- Se estableció la planeación estratégica 2.003-2.005.

- Se invirtió US. $ 120,000 en la puesta en marcha de operaciones de las oficina Matriz y Cuenca.

- Se negoció documentos con los principales concesionarios de la región Sierra, manteniendo diversificada las operaciones.

- Se concluyó la implementación del módulo de crédito del sistema de información GENERAL SOFF para los proceso operativos de la Empresa.

2) PRODUCCIÓN

a) Administración de la Cartera.

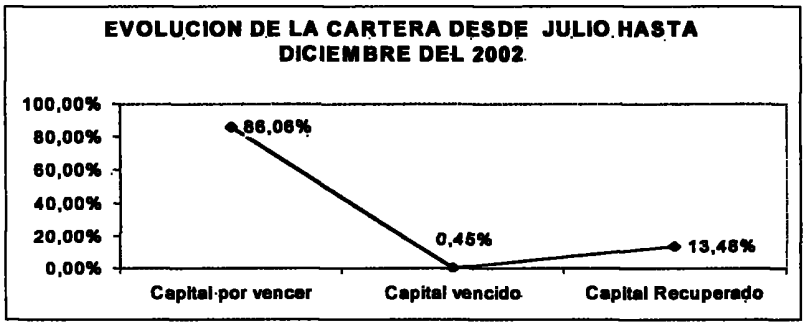
Presentamos a continuación el cuadro de la cartera administrada, desde Julio del 2002 hasta Diciembre del 2003:

Durante estos 6 meses de operación, la recuperación de crédito ha sido de un 13,48%, debido a que el 86,06% se encuentra por vencer.

CORPORACIÓN CFC S.A
EVOLUCION DE LA CARTERA
DESDE JULIO A DICIEMBRE DEL 2002

Fecha	Num Prestamos	Montos Autorizado	Capital Por Vencer	Capital Vencido	Capital Recuperado
Jul-02	3	42.627,58	33.674,51	0,00	8.981,35
Ago-02	32	335.966,33	258.527,62	0,00	77.216,55
Sep-02	84	935.329,17	779.124,57	562,50	155.655,96
Oct-02	108	1.372.648,86	1.165.574,20	4.615,24	202.420,52
Nov-02	88	1.185.688,09	1.037.253,62	6.468,71	141.923,54
Dic-02	119	1.527.940,19	1.373.065,18	12.895,28	141.919,70
Total	434	5.400.200,22	4.647.219,70	24.541,73	728.117,62
Porcentaje total		100%	86,06%	0,45%	13,48%

Capital por vencer	Capital vencido	Capital Recuperado
86,06%	0,45%	13,48%



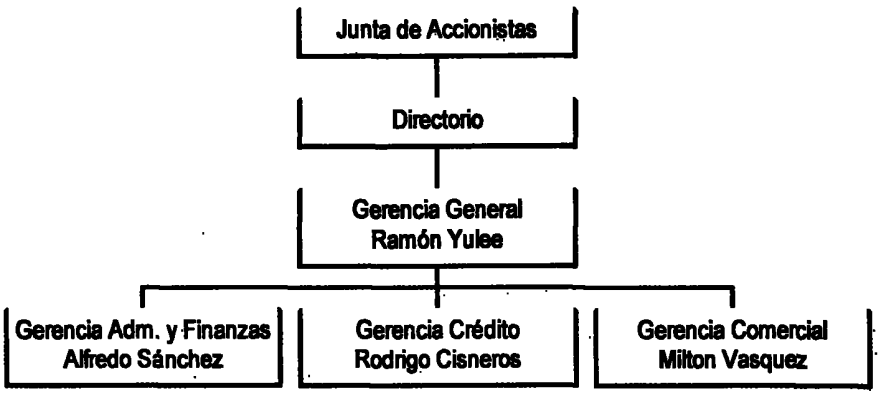
3) SISTEMAS

- El Módulo de crédito del Sistema Operativo GENERAL SOFF, diseñado por la Cia. CREDISOFF S.A., fue implementado en las oficinas de Quito y Cuenca, el sistema se encuentra operativo en algunas instituciones financieras del País.
- Se adquirió equipos Tecnológico para el funcionamiento de las oficinas de Cuenca y Quito.
- Se estableció una unidad de Sistemas, cuyo responsable tiene un amplio conocimientos del sistema General SOFF.

4) RECURSOS HUMANOS

- Se contrató a personal de amplia experiencia en el campo comercial, de crédito y operativo en el sistema financiero.
- Se mantiene un sistema de administración por objetivos y la remuneración variable en las áreas de comercial y a los vendedores de los concesionarios.

La estructura funcional de la Empresa es la Siguiente:



Áreas de trabajo.