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: info@nunezserrano-asociados.com
www.nunezserrano-asociados.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de CORPORACIÓN CFC S.A., al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos 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.

Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con 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 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 2003 y 2002 el resultado de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y los flujos de fondos por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

El período terminado el 31 de diciembre del 2002, correspondió al primer ejercicio económico de la Corporación CFC S.A., por lo que no se presenta el estado de flujo de fondos comparativo.

Quito, abril 20 del 2004

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 COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	**Notas**	**2,003**	**2,002**
ACTIVOS CORRIENTES			
Fondos disponibles	3	347,572	156,246
Inversiones en valores	4	6,981,030	14,602
Cuentas por cobrar relacionadas	5	210,440	47,133
Deudores por intermediación	6	333,397	374,050
Otras cuentas por cobrar	7	288,006	47,043
		8,160,445	639,074
ACTIVOS FIJOS, NETO	8	91,523	46,376
OTROS ACTIVOS	9	1,212,418	146,210
TOTAL		9,464,386	831,660
P A S I V O S			
PASIVOS CORRIENTES			
Sobregiro contable		122,139	2,790
Porción corriente deuda a largo plazo	10	1,976,558	94,025
Acreedores varios	11	1,242,803	689,093
Impuestos, retenciones y contribuciones		80,708	14,533
Cuentas por pagar	12	272,393	27,652
Otros pasivos	13	1,049,254	0
		4,743,855	828,093
PASIVO LARGO PLAZO	14	4,431,660	0
TOTAL		9,175,515	828,093
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		288,871	3,567
TOTAL		9,464,386	831,660

Las notas explicativas anexas 1 a 17 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 COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002
(expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2,003	2,002
INGRESOS:			
Comisiones recibidas	4, 15	1,066,813	165,955
Otros ingresos	6	352,350	1,080
Total		1,419,163	167,035
GASTOS:			
Administrativos		564,985	129,591
Comisiones pagadas		126,680	1,600
Otros egresos		315,996	28,492
		1,007,661	159,683
Utilidad antes participación a trabajadores e Impuesto a la renta	16	411,502	7,352
15% Participación trabajadores		(62,887)	(1,103)
25% Impuesto a la renta		(62,658)	(3,482)
Utilidad neta		285,957	2,767

Las notas explicativas anexas 1 a 17 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 EVOLUCION DEL PATRIMONIO COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Utilidades retenidas	Total
Diciembre 31, 2001	0	0	0
Capital social	800		800
Utilidad Neta		2,767	2,767
Diciembre 31, 2002	800	2,767	3,567
Ajuste		(653)	(653)
Utilidad Neta		285,957	285,957
Diciembre 31, 2003	800	285,304	288,871

Las notas explicativas anexas 1 a 17 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.
AGENCIA ASESORA PRODUCTORA DE SEGUROS

ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:	
Utilidad neta	285,957
Más gastos que no representaron desembolsos de efectivo	
Depreciaciones	16,225
Amortizaciones	11,658
	27,883
Operaciones del período	
Cuentas por cobrar relacionadas	(223,203)
Deudores por intermediación	(122,991)
Otras cuentas por cobrar	(30,567)
Otros activos	(1,064,722)
Sobregiro bancario	(2,790)
Acreedores varios	553,710
Impuestos, retenciones y contribuciones	66,175
Cuentas por pagar	194,741
Cuentas por pagar	(653)
	(630,300)
Efectivo provisto por flujo de operaciones	(316,460)
Flujo de inversiones:	
Adición neta de activos fijos	(61,372)
Efectivo provisto por flujo de inversiones	(61,372)
Flujo de financiamiento:	
Inversiones en valores	(6,966,428)
Porción corriente obligaciones a largo plazo	2,526,599
Obligaciones financieras largo plazo	5,008,987
Efetivo provisto por flujo de financiamiento	569,158
Incremento (disminución) del flujo de fondos	191,326
Flujo de fondos al inicio	156,246
Flujo de fondos al cierre	347,572

Las notas explicativas anexas 1 a 17 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 2003

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.

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 en valores

Se registran al costo de adquisición o 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.

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.

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

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

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.

De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes al año 2003, las sociedades pueden calcular la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades, siempre que estas se capitalicen, por lo menos por el monto de las utilidades reinvertidas, perfeccionando con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del año posterior al que utilizó esta facultad tributaria.

g) Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 3.- FONDOS DISPONIBLES

Al 31 de diciembre, comprende:

	2003	2002
Caja	210	210
Banco Bolivariano	5.419	7.736
Banco Produbanco	42.500	1.000
Austrobank	299.443	147.300
Total	347.572	156.246

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

NOTA 4.- INVERSIONES EN VALORES

Al 31 de diciembre del 2003, inversiones temporales está representada por cartera recibida de Concesionarios originada en la venta de vehículos y se encuentra registrada a su valor nominal. El destino de esta cartera es transferirse mediante endoso al Austrobank una Entidad Offshore domiciliada en la ciudad de Panamá; por esta gestión la Compañía recibe comisiones pagadas por el cliente a través del Concesionario misma que se incluye en el estado de pérdidas y ganancias formando parte del rubro comisiones recibidas. (Véase Nota 14)

NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2003	2002
Seguros Unidos S.A.	0	47.133
Austrocírculo S.A.	109.845	0
Admiorígenes	45.744	0
Centerphone S.A.	21.931	0
Huntsat S.A.	12.570	0
Quito Motors	17.241	0
Otras	3.109	0
Total	210.440	47.133

NOTA 6.- DEUDORES POR INTERMEDIACIÓN

Al 31 de diciembre del 2003, incluye US$ 289.140 del saldo de la cartera transferida a su costo de adquisición al Austrobank y que se encuentra pendiente de cobro, y US$ 44.140 de comisiones por cobrar al Austrobank por administración de la cartera. (Véase Nota 10)

NOTA 7.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	2003	2002
Trust Fiduciaria	83	47.043
Ilare Corp.	230.500	0
Luis Reyes	40.000	0
Anticipo a proveedores	3.472	0
Otras	13.951	0
Total	288.006	47.043

POLARIS™ INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 80 countries around the world

NOTA 8.- ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre, activos fijos corresponden a:

	2.003	2.002	Tasa de depreciación %
Equipos de computación	50.894	17.066	33
Equipos de oficina	27.496	17.744	10
Muebles de oficina	23.921	11.244	10
Programas de computación	9.105	4.253	33
	111.416	50.307	
Depreciación del año acumulada	(19.893)	(3.931)	
Activo fijo, neto	91.523	46.376	

El movimiento de activos fijos durante el año fue el siguiente:

	2003	2002
Saldo al inicio	46.376	0
Adición (baja) neta	61.372	50.307
Depreciación del año	(16.225)	(3.931)
Saldo al cierre	91.523	46.376

NOTA 9.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2.003	2.002
Deudas del Fisco	16.616	9.527
Deudores Varios	41.133	70.675
Inversiones en acciones	11.050	0
Diferidos	58.094	69.695
Otros (1)	1.100.870	0
	1.227.763	149.897
Amortización acumulada	(15.345)	(3.687)
Total	1.212.418	146.210

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

NOTA 9.- OTROS ACTIVOS
(continuación)

(1) Corresponde al registro del compromiso de compraventa de un edificio a Industrial Embotelladora de Quito S.A., cuya forma de pago es: US$ 30.000 al contado, US$ 570.000 a 30 días y US$ 500.000 a 12 meses plazo con una tasa de interés anual del 12% , mediante tabla de amortización. Como garantía de esta obligación, al 31 de diciembre del 2003, la Compañía ha entregado cartera de su propiedad por US$ 500.000. Con fecha marzo 27 del 2004, la escritura de compraventa fue inscrita en el Registrador de la Propiedad, con lo que se formalizó la transacción. (Véase Nota 12)

NOTA 10.- PORCION CORRIENTE DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, corresponde a la porción corriente de las siguientes obligaciones a largo plazo. (Véase Nota 13)

	2003
Towerbank International Inc.	1.399.231
Fininvest Overseas Inc.	423.000
Préstamos relacionados	154.327
Total	1.976.558

NOTA 11.- ACREEDORES VARIOS

Al 31 de diciembre del 2003, corresponde al saldo por pagar a las consecionarias de vehículos por la cartera comprada por CFC. (véase Nota 6)

NOTA 12.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, corresponde:

	2003	2002
Proveedores	68.375	8.547
Cuenta por pagar al personal	74.988	2.543
Otras (1)	129.030	16.562
Total	272.393	27.652

(1) Corresponde a gastos efectuados por Ilare Corp. Por cuenta de Corporación CFC S.A., que se encuentran pendientes de pago.

POLARIS INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 80 countries around the world

NOTA 13.- OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, corresponde al registro del compromiso de compraventa de un edificio a Industrial Embotelladora de Quito S.A. (Véase Nota 8)

NOTA 14.- PASIVO LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, comprende:

Institución	Capital	Pazo	Tasa anual
Towerbank International Inc. (1)	5.004.722	3 años	17%
Fininvest Overseas Inc.	926.869	4 años	16%
Préstamos relacionados	476.627	3 años	17%
Total	6.408.218		
Porción corriente (Véase Nota 9)	(1.976.558)		
Total	4.431.660		

(1) Para garantizar esta obligación, la Compañía entregó parcialmente los derechos que posee como beneficiario de los Fideicomisos Mercantiles de Garantía: TF-G-01-03-02-018 CFC Metrocar, TF-G-01-03-03-012 CFC Quito Motors, TF-G-01-03-02-020 CFC, TF-G-01-03-02-034 Usados CFC, TF-G-01-03-02-019 CFC Kiacar, TF-G-01-03-02-017 CFC Korea Cars por un total de US$ 5.000.000, para lo cual constituyó el Fideicomiso denominado "Fideicomiso CFC TowerBank"

NOTA 15.- COMISIONES RECIBIDAS

Al 31 de diciembre del 2003, corresponde principalmente a comisiones recibidas de Austrobank por gestiones de administración y recuperación de su cartera.

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

NOTA 16.- IMPUESTO A LA RENTA

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

CALCULO DE LA PARTICIPACION DE EMPLEADOS	2003	2002
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta y participación empleados (1)	411.502	7.352
Más: gastos no deducibles Intereses Austrobank	7.755	7.679
Base imponieble:	419.257	15.031
15% participación empleados	(62.887)	(1.103)
CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA		
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta	411.502	7.352
(Menos) 15% Participación a trabajadores	(62.887)	(1.103)
(Más) Gastos no deducibles en el país	7.755	7.679
Base imponible:	356.370	13.928
15% Impuesto a la renta	(39.651)	0
25% Impuesto a la renta	(23.007)	(1.838)
Total	(62.658)	(1.838)
Utilidad neta	285.957	4.411

(1) Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía registró contablemente en cuentas activas y pasivas, gastos pagados por una relacionada por cuenta de CFC, así como las facturas emitidas por reembolsos de esos gastos, por aproximadamente US$ 54.790. El efecto de esta práctica en el estado de resultados es cero.

NOTA .- 17 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, abril 20 del 2004, 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