Nuñez Serrano & Asociados

- *Auditoria*
- *Tributación*
- *Outsourcing*
- *Capital Humano*
- *Soluciones Gerenciales*

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

107624

CORPORACIÓN CFC S.A.

Estados Financieros comparativos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 e informe de los auditores independientes

MEMBER OF
POLARIS™ INTERNATIONAL

CORPORACIÓN CFC S.A.

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujo de fondos

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US$	Dólares estadounidenses
NEA	Normas Ecuatorianas de Auditoría
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad

MEMBER OF
BKR ARIS™

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 2004 y 2003 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 2004 y 2003 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.

Quito, abril 8 del 2005

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal

MEMBER OF
POLARIS™

CORPORACION CFC S.A.

BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2.004	2.003
ACTIVOS CORRIENTES			
Fondos disponibles	3	162.184	225.433
Cartera comercial	4	4.779.565	6.981.030
Cuentas por cobrar relacionadas	5	983.006	210.440
Deudores por intermediación	6	767.017	333.397
Otras cuentas por cobrar	7	52.885	288.006
		6.744.657	8.038.306
ACTIVOS FIJOS, NETO	8	202.360	91.523
OTROS ACTIVOS	9	1.359.355	1.212.418
TOTAL		8.306.372	9.342.247
P A S I V O S			
PASIVOS CORRIENTES			
Porción corriente deuda a largo plazo	10	1.522.549	1.976.558
Acreedores varios	11	2.105.986	1.242.803
Cuentas por pagar	12	913.046	353.101
Otros pasivos	13	465.400	1.049.254
		5.006.981	4.621.716
PASIVO LARGO PLAZO	14	1.806.187	4.431.660
TOTAL		6.813.168	9.053.376
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		1.493.204	286.104
TOTAL		8.306.372	9.339.480

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

MEMBER OF

CORPORACION CFC S.A.

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2.004	2.003
INGRESOS:			
Comisiones recibidas	4, 15	2.143.654	1.066.813
Otros ingresos	6	1.302.950	352.350
Total		3.446.604	1.419.163
GASTOS:			
Administrativos		1.691.133	564.985
Comisiones pagadas		10.920	126.680
Otros egresos		977.446	315.996
		2.679.499	1.007.661
Utilidad antes participación a trabajadores e Impuesto a la renta	16	767.105	411.502
15% Participación trabajadores		(134.230)	(62.887)
Impuesto a la renta		(168.266)	(62.658)
Utilidad neta		464.609	285.957

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

MEMBER OF

CORPORACION CFC S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva legal	Utilidades retenidas	Total
Diciembre 31, 2002	800	0	2.767	3.567
Ajuste			(653)	(653)
Utilidad Neta			285.957	285.957
Diciembre 31, 2003	800	0	285.304	286.104
Aumento de capital	999.200		(256.709)	742.491
Apropiación		28.595	(28.595)	0
Utilidad Neta			464.609	464.609
Diciembre 31, 2004	1.000.000	28.595	464.609	1.493.204

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

MEMBER OF
BKR AROS™

CORPORACION CFC S.A.

ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2.004	2.003
Flujo de operaciones:		
Utilidad neta	464.609	285.957
Más gastos que no representaron desembolsos de efectivo		
Depreciaciones	38.739	16.225
Provisiones	43.329	0
Amortizaciones	11.551	11.658
	93.619	27.883
Operaciones del período		
Cuentas por cobrar relacionadas	(665.627)	(223.203)
Deudores por intermediación	(313.305)	(122.991)
Cartera comercial	2.201.465	(6.966.428)
Otras cuentas por cobrar	(22.318)	(30.567)
Otros activos	(174.399)	(1.064.722)
Acreedores varios	863.183	553.710
Cuentas por pagar	559.945	135.987
Otros pasivos	(583.854)	(653)
	1.865.090	(7.718.867)
Efectivo provisto por flujo de operaciones	2.423.318	(7.405.027)
Flujo de inversiones:		
Adición neta de activos fijos	(149.576)	(61.372)
Efectivo provisto por flujo de inversiones	(149.576)	(61.372)
Flujo de financiamiento:		
Incremento de capital	742.491	0
Porción corriente obligaciones a largo plazo	(454.009)	2.526.599
Obligaciones financieras largo plazo	(2.625.473)	5.008.987
Efetivo provisto por flujo de financiamiento	(2.336.991)	7.535.586
Incremento (disminución) del flujo de fondos	(63.249)	69.187
Flujo de fondos al inicio	225.433	156.246
Flujo de fondos al cierre	162.184	225.433

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros

MEMBER OF

CORPORACIÓN CFC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 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).

b) 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.

c) 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%.

d) 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.

MEMBER OF

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

e) 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, 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.

f) Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 3.- FONDOS DISPONIBLES

Al 31 de diciembre, comprende:

	2004	2003
Caja	67.899	210
Bancos locales	479.150	47.919
Bancos del exterior	388.323	299.443
Total	935.372	347.572

NOTA 4.- CARTERA COMERCIAL

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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)

MEMBER OF

NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2004	2003
Seguros Unidos S.A.	127.142	0
Austrocirculo S.A.	154.793	109.845
Admiorígenes	0	45.744
Centerphone S.A.	52.646	21.931
Huntsat S.A.	145.968	12.570
Quito Motors	4.187	17.241
Acosaustro S.A.	17.175	0
Ecoilpet S.A.	121.679	0
J & E Publicidad	191.310	0
Holding CFC	167.323	0
Otras	783	3.109
Total	983.006	210.440

Sobre estos préstamos no existen contratos en los que se establezcan condiciones básicas como plazo, tasa de interés y garantías.

NOTA 6.- DEUDORES POR INTERMEDIACIÓN

Al 31 de diciembre del 2004, corresponde exclusivamente al saldo de la cartera transferida a su costo de adquisición al Austrobank y que se encuentra pendiente de cobro.

NOTA 7.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	2004	2003
Préstamos empleados	34.462	0
Ilare Corp.	0	230.500
Luis Reyes	0	40.000
Anticipo a proveedores	1.199	3.472
Otras	17.224	14.034
Total	52.885	288.006

MEMBER OF

NOTA 8.- ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre, activos fijos corresponden a:

	2.004	2.003	Tasa de depreciación %
Equipos de computación	98.686	50.894	33
Equipos de oficina	79.536	27.496	10
Muebles de oficina	59.400	23.921	10
Programas de computación	23.384	9.105	33
	261.006	111.416	
Depreciación del año acumulada	(58.646)	(19.893)	
Activo fijo, neto	202.360	91.523	

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

	2004	2003
Saldo al inicio	91.523	46.376
Adición (baja) neta	149.576	61.372
Depreciación del año	(38.739)	(16.225)
Saldo al cierre	202.360	91.523

NOTA 9.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2.004	2.003
Deudores Varios	0	57.749
Inversiones en acciones (1)	1.190.711	11.050
Diferidos	199.326	58.094
Otros (1)	0	1.100.870
	1.390.037	1.227.763
Amortización acumulada	(30.682)	(15.345)
Total	1.359.355	1.212.418

MEMBER OF

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).

Al 31 de diciembre del 2004, corresponde a inversiones en acciones que la Compañía posee en Ecoilpet S.A., cuyo único activo es el edificio comprado a Embotelladora de Quito S.A..

NOTA 10.- PORCION CORRIENTE DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, corresponde a la porción corriente de las siguientes obligaciones a largo plazo. (Véase Nota 13)

	2004	2003
Towerbank International Inc.	0	1.399.231
Fininvest Overseas Inc.	660.925	423.000
Banco del Pacífico	861.625	0
Préstamos relacionados	0	154.327
Total	1.522.550	1.976.558

NOTA 11.- ACREEDORES VARIOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, corresponde al saldo por pagar a consecionarias de vehículos por la cartera comprada por CFC. (véase Nota 6)

NOTA 12.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, corresponde:

	2004	2003
Proveedores (1)	505.112	68.375
Obligaciones con el personal (2)	167.298	74.988
Obligaciones fiscales (3)	192.821	80.708
Otras (4)	47.815	129.030
Total	913.046	353.101

MEMBER OF

(1) Al 31 de diciembre del 2004, incluye US$ 327.705, de primas por pagar por la póliza de riesgo político suscrito por la Cía. Mongomeri Moore, para cubrir riesgo político por la administración de la cartera por parte de CFC S.A. Importe que ha sido cargado en los resultados del ejercicio. Sobre esta Compañía domiciliada en Panamá, la Administración de la Compañía asume la responsabilidad que se trata de una Compañía de Seguros y como tal autorizada para la emisión de pólizas de seguro.

(2) Al 31 de diciembre del 2004 incluye US$ 134.230, de 15% participación a trabajadores sobre las utilidades del ejercicio.

(3) Al 31 de diciembre del 2004, incluye US$ 168.266 de provisión de impuesto a la renta calculada a la tasa combinada del 15% y 25% sobre las utilidades del ejercicio.

(4) Al 31 de diciembre del 2003, corresponde a gastos efectuados por Ilare Corp. Por cuenta de Corporación CFC S.A., que se encuentran pendientes de pago.

NOTA 13.- OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre del 2004, registra cobranzas efectuadas por encargo de Fininvest Overseas y que se encuentran pendientes de pago. Por la gestión de cobranzas de esta cartera, CFC S.A. cobra el 1% sobre la recuperación efectiva.

NOTA 14.- PASIVO LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004, comprende:

Institución	2004	2003	Pazo	Tasa anual
Towerbank International Inc. (1)	0	5.004.722	3 años	17%
Fininvest Overseas Inc.	774.697	926.869	4 años	16%
Banco del Pacífico	696.558	0	3 años	10%
Préstamos relacionados	334.932	476.627	3 años	17%
Total	1.806.187	6.408.218		
Porción corriente (Véase Nota 9)	(1.522.549)	(1.976.558)		

(1) Al 31 de diciembre del 2003, 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". Esta obligación fue cancelada el 15 de enero del 2004.

MEMBER OF
PKF ARIS™

NOTA 15.- COMISIONES RECIBIDAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, corresponde principalmente a comisiones recibidas de Austrobank por gestiones de administración y recuperación de su cartera.

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	2004	2003
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	767.105	411.502
Más: gastos no deducibles	127.759	7.755
Base imponible:	894.864	419.257
15% participación empleados	(134.230)	(62.887)
CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA		
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta	767.105	411.502
(Menos) 15% Participación a trabajadores	(134.230)	(62.887)
(Más) Gastos no deducibles en el pais	127.759	7.755
Base imponible:	760.634	356.370
15% Impuesto a la renta	(32.839)	(39.651)
25% Impuesto a la renta	(135.427)	(23.007)
Total	(168.266)	(62.658)
Utilidad neta	464.609	285.957

NOTA .- 17 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, abril 8 del 2005, 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
BKR ARIS™