



107624

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 2005 y 2004 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 consiste en 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 2005 y 2004 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, marzo 13 del 2006

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal



CORPORACION CFC S.A.

**BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**
(expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2.005	2.004
ACTIVOS CORRIENTES			
Fondos disponibles	3	773.037	162.184
Inversiones en valores	4	4.477.909	0
Cartera comercial	5	4.399.629	4.779.565
Cuentas por cobrar relacionadas	5	384.872	983.006
Deudores por intermediación	6	230.234	767.017
Otras cuentas por cobrar	7	516.583	52.885
		<u>10.782.264</u>	<u>6.744.657</u>
ACTIVOS FIJOS, NETO	8	286.486	202.360
OTROS ACTIVOS	9	<u>2.319.691</u>	<u>1.359.355</u>
TOTAL		<u>13.388.441</u>	<u>8.306.372</u>
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	10	3.648.340	1.522.549
Acreedores varios	11	1.648.660	2.105.986
Cuentas por pagar	12	1.113.718	913.046
Otros pasivos	13	2.828.283	465.400
		<u>9.239.001</u>	<u>5.006.981</u>
PASIVO LARGO PLAZO	14	<u>1.798.292</u>	<u>1.806.187</u>
TOTAL		<u>11.037.293</u>	<u>6.813.168</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>2.351.148</u>	<u>1.493.204</u>
TOTAL		<u>13.388.441</u>	<u>8.306.372</u>

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

gp
Ramón
de
García



CORPORACION CFC S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**
(expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2.004	2.004
INGRESOS:			
Comisiones recibidas	4, 15	3.866.512	2.143.654
Otros ingresos	6	1.544.115	1.302.950
Total		5.410.627	3.446.604
GASTOS:			
Administrativos		2.738.176	1.691.133
Comisiones pagadas		977.905	10.920
Otros egresos		1.105.220	977.446
		4.821.301	2.679.499
Utilidad antes participación a trabajadores e impuesto a la renta	16	589.326	767.105
15% Participación trabajadores		(99.368)	(134.230)
Impuesto a la renta		(140.693)	(168.266)
Utilidad neta		349.265	464.609

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



CORPORACION CFC S.A.

**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva legal	Reserva por valuación	Aportes futura capitalización	Utilidades retenidas	Total
Diciembre 31, 2003	800	0	0	0	463.956	464.756
Aumento de capital	999.200				(435.361)	563.839
Apropiación		28.595			(28.595)	0
Utilidad neta					464.609	464.609
Diciembre 31, 2004	1.000.000	28.595	0	0	464.609	1.493.204
Apropiación		46.461			(46.461)	0
Pago de dividendos					(197.108)	(197.108)
Incremento	218.920			6	(218.926)	0
Reavalúo de marcas			705.787			705.787
Utilidad neta					349.265	349.265
	1.218.920	75.056	705.787	6	351.379	2.351.148

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



CORPORACION CFC S.A.

ESTADO DE FLUJO DE FONDOS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:	2.005	2.004
Utilidad neta	349.265	464.609
Más gastos que no representaron desembolsos de efectivo		
Depreciaciones	70.064	38.739
Amortizaciones	32.722	11.551
	<u>102.786</u>	<u>50.290</u>
Operaciones del período		
Cuentas por cobrar relacionadas	153.283	(665.627)
Deudores por intermediación	749.448	(313.305)
Cartera comercial	379.936	2.201.465
Otras cuentas por cobrar	(231.512)	(22.318)
Otros activos	(287.271)	(174.399)
Acreedores varios	(457.326)	863.183
Cuentas por pagar	1.915.237	559.945
Otros pasivos	648.318	(583.854)
	<u>2.870.113</u>	<u>1.865.090</u>
Efectivo provisto por flujo de operaciones	3.322.164	2.423.318
Flujo de Inversiones:		
Adición neta de activos fijos	(154.190)	(149.576)
Efectivo provisto por flujo de inversiones	(154.190)	(149.576)
Flujo de financiamiento:		
Inversiones financieras	(4.477.909)	0
Incremento de capital		742.491
Distribución de dividendos	(197.108)	0
Obligaciones financieras corto plazo	2.125.791	(454.009)
Obligaciones financieras largo plazo	(7.895)	(2.625.473)
Efetivo provisto por flujo de financiamiento	(2.557.121)	(2.336.991)
Incremento (disminución) del flujo de fondos	610.853	(63.249)
Flujo de fondos al inicio	162.184	225.433
Flujo de fondos al cierre	773.037	162.184

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 2005 Y 2004

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%.



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

d) Marcas

Se presenta dentro del rubro "Otros activos", e incluyen la valoración efectuada por un perito independiente a la marca denominada CFC Gráfica, e inscrita en el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual.

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, 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) Reserva por valuación

Registra la contrapartida en el patrimonio de la valoración efectuada por un perito independiente de la marca denominada CFC Gráfica, e inscrita en el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual.

h) Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 3.- FONDOS DISPONIBLES

Al 31 de diciembre del 2005, comprende:

	(US\$)
Caja	212.089
Bancos locales	458.101
Bancos del exterior	102.847
Total	773.037



NOTA 4.- INVERSIONES EN VALORES

Al 31 de diciembre del 2005, las inversiones se presentan valoradas a su costo de adquisición, y corresponden a siete depósitos a plazo en cuatro instituciones financieras del exterior, a plazos entre 30 y 365 días, y tasas de rendimiento anual entre el 2,25% y 6%.

NOTA 4.- CARTERA COMERCIAL

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 transferirla mediante endoso a Austrobank una Entidad Offshore domiciliada en la ciudad de Panamá; por esta gestión la Compañía recibe comisiones mismas que son pagadas por el cliente a través del Concesionario y que se incluyen en el estado de pérdidas y ganancias formando parte del rubro comisiones recibidas. Al 31 de diciembre del 2005, del total de la cartera comercial, US\$ 1.145.783 se encuentra garantizando un préstamo que la Compañía tiene con el Banco del Pacífico, (Véase Nota 14), US\$ 1.084.576 por un préstamo con Fininvest Overseas Inc., (Véase Nota 10) y US\$ 331.664 por un préstamo concedido a un accionista.

NOTA 5.- CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2005	2004
Seguros Unidos S.A.	114	127.142
Austrocírculo S.A.	0	154.793
Admiorígenes	0	0
Centerphone S.A.	0	52.646
Huntsat S.A.	0	145.968
Quito Motors	0	4.187
Acosauastro S.A.	0	17.175
Ecoilpet S.A.	45.518	121.679
J & E Publicidad	0	191.310
Holding CFC	311.700	167.323
Otras	27.540	783
Total	384.872	983.006

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 2005 y 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:

	2005	2004
Préstamos empleados	28.028	34.462
Deudores varios	164.664	0
Anticipos fiscales	112.801	0
Renovación seguros	232.186	0
Anticipo a proveedores	0	1.199
Otras	1.898	17.224
	539.577	52.885
Provisión cuentas incobrables	(22.994)	0
Total	516.583	52.885

NOTA 8.- ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre, activos fijos corresponden a:

	2.005	2.004	Tasa de depreciación %
Equipos de computación	145.833	98.686	33
Equipos de oficina	99.648	79.536	10
Muebles de oficina	84.560	59.400	10
Vehículos	13.304	0	20
Programas de computación	40.844	23.384	33
Licencias	31.006	0	
	415.195	261.006	
Depreciación del año acumulada	(128.709)	(58.646)	
Activo fijo, neto	286.486	202.360	

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

	2005	2004
Saldo al inicio	202.360	91.523
Adición (baja) neta	154.190	149.576
Depreciación del año	(70.064)	(38.739)
Saldo al cierre	286.486	202.360



NOTA 9.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	2.005	2.004
Deudores Varios (1)	76.549	0
Inversiones en acciones (2)	1.191.311	1.190.711
Diferidos	409.448	199.326
Otros (3)	705.787	0
	<u>2.383.095</u>	<u>1.390.037</u>
Amortización acumulada	<u>(63.404)</u>	<u>(30.682)</u>
Total	<u>2.319.691</u>	<u>1.359.355</u>

- (1) Corresponde a un anticipo entregado a la Asociación "Edificaciones Ducana", para la compra de un inmueble en el Proyecto denominado "Edificio Montecarlo".
- (2) Corresponde a inversiones en acciones que la Compañía posee en Ecoilpet S.A., actualizadas al Valor Patrimonial Proporcional al 31 de diciembre del 2005, cuyo único activo es el edificio comprado a Embotelladora de Quito S.A.
- (3) Corresponde a la valoración efectuada por un perito independiente de la marca denominada CFC Gráfica, e inscrita en el Instituto Ecuatoriano de Propiedad Intelectual.

NOTA 10.- OBLIGACIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre, corresponde a: (Véase Nota 13)

	2005	2004
Sobregiros bancarios	2.206.586	0
Fininvest Overseas Inc. (1)	774.697	660.925
Banco del Pacífico (2)	635.950	861.624
Préstamos relacionados	31.107	0
	<u>3.648.340</u>	<u>1.522.549</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2005, para garantizar esta obligación, la Compañía entregó parcialmente los derechos que posee como beneficiario de los Fideicomisos Mercantiles de Garantía: TF-G-01-03-02-020 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 TF-G-01-03-02-017 Cars por un total de US\$ 1.084.576, para lo cual constituyó el Fideicomiso denominado "Fideicomiso CFC BP".



NOTA 11.- ACREEDORES VARIOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, corresponde al saldo por pagar por cartera comprada por CFC S.A. a compañías concesionarias. A falta de confirmación de estas cuentas por parte de las concesionarias, la Administración nos ha presentado el registro de pagos posteriores al 31 de diciembre del 2005, con lo cual soportan la existencia de este pasivo a esa fecha.

NOTA 12.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, corresponde:

	2005	2004
Proveedores (1)	556.301	505.112
Obligaciones con el personal (2)	164.334	167.298
Obligaciones fiscales (3)	180.386	192.821
Otras (4)	212.697	47.815
Total	1.113.718	913.046

- (1) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, incluye US\$ 73.042 y 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.

Al 31 de diciembre del 2005, incluye también US\$ 234.589 de primas por pagar sobre créditos concedidos y aún no reportados a la Aseguradora, y US\$ 160.891 de diferencias ocasionadas en negociaciones de cartera, pendientes de pago.

- (2) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 incluye US\$ 99.368 y US\$ 134.230, de 15% participación a trabajadores sobre las utilidades del ejercicio.
- (3) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, incluye US\$ 140.693 y US\$ 168.266 de provisión de impuesto a la renta calculada a la tasa del 25% y combinada del 15% y 25% respectivamente sobre las utilidades del ejercicio respectivamente.
- (4) Incluye US\$ 185.899 de recaudación de cartera pendiente de pago a Fininves Overseas Inc.



NOTA 13.- OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre del 2005, comprende:

	(US\$)
Acreedores por intermediación (1)	1.321.971
Primas por pagar aseguradoras (2)	884.050
Cuentas por pagar por dispositivos	290.090
Varios (3)	332.172
Total	2.828.283

- (1) Corresponde a cartera recibida de Austrobank y Fininvest Overseas Inc. para efectuar la gestión de cobro, por lo que la Compañía recibe una comisión del 1% sobre la cobranza efectiva.
- (2) Corresponde a primas pendientes de pago, por seguros contratados para créditos concedidos a clientes.
- (3) Incluye US\$ 170.401 por administración de fideicomisos y US\$ 100.017 por honorarios de abogados por trámites legales en la emisión del crédito pendientes de pago.

NOTA 14.- PASIVO LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre, comprende:

Institución	2005	2004	Pazo	Tasa anual
Fininvest Overseas Inc. (1)	0	774.697	4 años	16%
Banco del Pacífico (2)	1.648.653	696.558	3 años	10%
Préstamos relacionados	149.639	334.932	3 años	17%
Total	1.798.292	1.806.187		
Porción corriente (Véase Nota 9)	(635.950)	(1.522.549)		

- (2) Al 31 de diciembre del 2005, para garantizar esta obligación, la Compañía entregó parcialmente los derechos que posee como beneficiario de los Fideicomisos Mercantiles de Garantía: TF-G-01-03-02-020 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 TF-G-01-03-02-017 Cars por un total de US\$ 1.145.783, para lo cual constituyó el Fideicomiso denominado "Fideicomiso CFC BP".

NOTA 15.- COMISIONES RECIBIDAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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	2005	2004
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	589.326	767.105
Más: gastos no deducibles	73.129	127.759
Base imponible:	662.455	894.864
15% participación empleados	(99.368)	(134.230)

CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA

Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta	589.326	767.105
(Menos) 15% Participación a trabajadores	(99.368)	(134.230)
(Más) Gastos no deducibles en el país	73.187	767.105
(Menos) Ingresos exentos	(373)	0
Base imponible:	562.772	1.399.980
15% Impuesto a la renta	0	(32.839)
25% Impuesto a la renta	(140.693)	(135.427)
Total	(140.693)	(168.266)

NOTA .- 17 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, marzo 13 del 2006, 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.